

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

**HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA TOMA DE DECISIONES
GERENCIALES MEDIANTE FLUJOS DE CAJA
PARA EMPRESAS AGROINDUSTRIALES.
CASO: EMPRESA CEREALES “LA PRADERA”**

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIA LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE INGENIERÍA EN
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA C.P.A.**

YESENIA SOLEDAD GALLARDO VALENCIA

DIRECTOR: DR. FRANCISCO QUISIGÜÑA, MBA

QUITO, ABRIL 2015

DIRECTOR:

Dr. Francisco Quisigüiña, MBA

INFORMANTES:

Ing. José Luis Cagigal

Ing. Edmundo Maldonado

DEDICATORIA

Con mucho cariño para mis padres, pilar fundamental para cada logro de mi vida, cuyo ejemplo y dedicación se han convertido en el motor para conseguir mis sueños y quienes me han enseñado que en la vida todo esfuerzo tiene su recompensa.

Soledad

AGRADECIMIENTO

A Dios, por haberme dado la vida y la fortaleza necesaria en este largo camino y llegar a culminar otra etapa, y por hacer que siempre se cumpla su voluntad.

A mis padres, Víctor y Teresa por el esfuerzo que han realizado durante todo este tiempo y con su amor y dedicación me han motivado para hacer realidad uno más de mis sueños.

A mi hermano, cuñada y mis pequeños sobrinos por todo el amor y apoyo incondicional desde el inicio de mi carrera y quienes han sido mi segunda familia.

A mi Director e informantes por todos los conocimientos brindados durante esta etapa, y quienes han sido un gran apoyo no solo en el ámbito académico sino también personal.

A la Pontificia Universidad Católica del Ecuador y los docentes que forman parte de ella, por brindarme la oportunidad de convertirme en una profesional de calidad.

A la empresa Cereales “La Pradera”, su dueño José Simon por la facilidad y ayuda brindada para el desarrollo del presente trabajo.

Soledad

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN, 1

1 SITUACIÓN ACTUAL DE LAS EMPRESAS AGROINDUSTRIALES EN SUDAMÉRICA, 2

- 1.1 HISTORIA DE LA AGROINDUSTRIA, 2
- 1.2 INICIOS DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL EN EL ECUADOR, 6
- 1.3 SITUACIÓN ACTUAL DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL EN EL ECUADOR, 8
- 1.4 EMPRESAS AGROINDUSTRIALES EN LA PROVINCIA DE COTOPAXI, 12
- 1.5 ÍNDICES ECONÓMICOS DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL EN EL ECUADOR, 17

2 HERRAMIENTAS FINANCIERAS, 22

- 2.1 ÍNDICES, 22
 - 2.1.1 Índice de liquidez, 23
 - 2.1.2 Índice de Endeudamiento, 28
 - 2.1.3 Indicadores de actividad, 33
 - 2.1.4 Índice de rentabilidad, 45
- 2.2 PUNTO DE EQUILIBRIO, 53
- 2.3 VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA), 54
- 2.4 EBITDA, 55
- 2.5 ANÁLISIS VERTICAL, 56
- 2.6 ANÁLISIS HORIZONTAL, 60
- 2.7 ANÁLISIS DUPONT, 63

3 FLUJOS DE CAJA, 66

- 3.1 DEFINICIÓN E IMPORTANCIA, 66
- 3.2 ESTADO DE FUENTES Y USOS, 67
 - 3.2.1 Estado de fuentes y usos en relación con las variaciones de caja, 70
 - 3.2.2 Estado de fuentes y usos en relación con las variaciones de capital de trabajo, 72
 - 3.2.3 Flujos y aplicación de efectivo, 74
- 3.3 TIPOS DE FLUJO DE CAJA, 75
 - 3.3.1 Flujo de caja método directo, 75
 - 3.3.2 Flujo de caja método indirecto, 82
 - 3.3.3 Flujo de caja de activos, 84
 - 3.3.4 Flujo de caja de acreedores, 87
 - 3.3.5 Flujo de caja de inversionistas, 88
 - 3.3.6 Identidad de los flujos, 88

4 TOMA DE DECISIONES GERENCIALES, 90

4.1 DECISIONES ADMINISTRATIVAS, 92

4.2 DECISIONES DE MERCADO, 93

4.3 DECISIONES FINANCIERAS, 96

4.4 DECISIONES GERENCIALES, 98

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES, 101

5.1 CONCLUSIONES, 101

5.2 RECOMENDACIONES, 102

REFERENCIAS, 105

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1: Valor manufacturero total entre 1980 – 1994, 4
Cuadro N° 2: Exportaciones agroindustriales 2014, 19
Cuadro N° 3: Balance General 2013 – 2012, 22
Cuadro N° 4: Estado de Resultados Integrales 2013 – 2012, 23
Cuadro N° 5: Estado de Situación Financiera, 58
Cuadro N° 6: Estado de Resultados Integrales, 59
Cuadro N° 7: Estado de Situación Financiera, 61
Cuadro N° 8: Estado de Resultados Integrales, 62
Cuadro N° 9: ROI, 64
Cuadro N° 10: Estado de Fuentes y Usos al 31 de Diciembre de 2013, 69
Cuadro N° 11: Estado de Variaciones de Caja al 31 de Diciembre de 2013, 71
Cuadro N° 12: Variación de Capital de Trabajo, 72
Cuadro N° 13: Fuentes de Capital de Trabajo, 73
Cuadro N° 14: Origen y Aplicación de Fondos, 74
Cuadro N° 15: Estado de Origen y Aplicación de Fondos, 75
Cuadro N° 16: Estado de Flujo de Efectivo Método Directo al 31 de Diciembre de 2012, 77
Cuadro N° 17: Estado de Flujos de Efectivo Método Indirecto al 31 de Diciembre de 2013, 83
Cuadro N° 18: Flujo de Efectivo Operativo al 31 de Diciembre de 2013, 84
Cuadro N° 19: Gastos de Capital al 31 de Diciembre de 2013, 85
Cuadro N° 20: Cambio en el Capital de Trabajo Neto al 31 de Diciembre de 2013, 86
Cuadro N° 21: Flujo de Efectivo de los Activos al 31 de Diciembre de 2013, 86
Cuadro N° 22: Flujo de Efectivo de Acreedores al 31 de Diciembre de 2013, 87
Cuadro N° 23: Flujo de Efectivo de Accionistas al 31 de Diciembre de 2013, 88
Cuadro N° 24: Identidad de los Flujos al 31 de Diciembre de 2013, 89

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1: Agroindustria en regiones en desarrollo en proporción del PIB, 5
Gráfico N° 2: Evolución de las exportaciones totales del Ecuador, 9
Gráfico N° 3: Exportaciones no petroleras principales grupos de productos, 10
Gráfico N° 4: Población rural zona 3, 13
Gráfico N° 5: Variables Macroeconómicas, 14
Gráfico N° 6: Tarifas promedio Mano de Obra, 15
Gráfico N° 7: Precios de productos agrícolas, 15
Gráfico N° 8: Estadísticas agrícolas Enero - Abril 2014, 17
Gráfico N° 9: Porcentaje de exportaciones no petroleras 2014, 18
Gráfico N° 10: Estructura de la ocupación de la PEA, 20
Gráfico N° 11: Balanza Comercial Agosto 2014, 21
Gráfico N° 12: Modelo de árbol de toma de decisiones, 91

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo está basado en la aplicación de herramientas financieras a la empresa agroindustrial Cereales “La Pradera”.

El objetivo general es realizar un análisis para evaluar la toma de decisiones gerenciales en la empresa para entregar información valiosa que sirva para corregir posibles errores o mejorar aspectos que ayuden al desarrollo de la compañía.

Este tipo de estudio no se ha realizado antes en la empresa mencionada anteriormente, por lo que se realizó un entendimiento de la historia de la agroindustria, además de la aplicación de índices financieros y la interpretación de los mismos.

El desarrollo de flujos de caja, aplicables a la industria y a la empresa reflejan los resultados de varios aspectos de la empresa los cuales reflejan se las decisiones tomadas por la gerencia han sido adecuadas y generan también recomendaciones que pueden ayudar a un mejor desarrollo y el logro de objetivos mantenidos por la compañía.

INTRODUCCIÓN

Cereales “La Pradera” fue fundada en 1985, en la ciudad de Latacunga, Provincia de Cotopaxi, Ecuador, dedicada al procesamiento, transformación, empaque y distribución de cereales y granos en la zona de la costa, sierra y oriente ecuatoriano, con la ideología de ser líderes en el mercado gracias a un estricto control de calidad.

Su enfoque se basa en que sus productos estén en el mercado con una excelente presentación y garantías, procurando ubicarse a la par con las exigencias de la calidad total, es por esto que están en proceso de implementación de la certificación para aseguramiento de la calidad ISO 9001:2000.

Cabe resaltar que desde hace algunos años han logrado ubicarse en las perchas de supermercados en Norte América y Europa, abriendo sus fronteras, creando un futuro prometedor para la empresa estableciendo un camino comercial de la línea en el mercado internacional.

Mediante la aplicación de herramientas financieras se quiere conocer si las decisiones tomadas por parte de la empresa han sido efectivas para el crecimiento y desarrollo de la misma, y a la vez conocer la situación en base al cálculo de índices financieros y flujos de caja a través de la interpretación de estos resultados.

1 SITUACIÓN ACTUAL DE LAS EMPRESAS AGROINDUSTRIALES EN SUDAMÉRICA

1.1 HISTORIA DE LA AGROINDUSTRIA

De manera general y como hacen referencia autores como Zonia Palán en América Latina y Ecuador la agroindustria tiene sus inicios a los años setenta en donde se manejaba de manera libre e individual a la agricultura y la industria, pero esto ha ido cambiando de manera acelerada como consecuencia de un proceso de industrialización que a partir de la estrecha relación que se evidenció y dio lugar a que se utilice como un concepto de fuerza para una estrategia alternativa del desarrollo de cada región o país.

Durante varios años se consideró a la agricultura y la industria como sectores diferentes o separados de tal manera que a la agricultura era el inicio del desarrollo mientras que la industria fue considerado como el indicador de un país en vías de desarrollo; pero estos conceptos fueron cambiando porque la agricultura ha llegado a ser considerada como una forma de industria, todo esto ha sido consecuencia de la evolución y cambios en los que se han podido identificar necesidades, gustos y preferencias que tiene cada consumidor. En la actualidad los productos agrícolas tienen como base diferentes tipos de tecnologías algunas poseen una gran complejidad que se han dado como resultado de varias investigaciones que responden a las exigencias tanto nutricional como de la salud y sin dejar de lado el medio ambiente.

La agroindustria se puede definir como el conjunto de actividades mediante el cual se transforma o se genera materia prima que su origen puede ser de la agricultura, de la pesca o de la actividad forestal.

A esta industria se la puede clasificar en alimentaria y no alimentaria, la diferencia entre estos dos tipos es básicamente es porque la primera se refiere a productos perecederos como son las hortalizas, frutas, pescado, carne es decir alimentos de consumo diario; y por otro lado las no alimentarias que necesitan de un grado de elaboración más elevado o procesos intermedios para obtener el producto final. Otra clasificación que se puede mencionar es en proveedoras de materias primas como por ejemplo aquellas fábricas que se dedican a moler trigo, curtir el cuero, aserraderos de madera o el enlatado de pescado; y consumidoras de materias primas que tienen como objetivo la producción de artículos que tienen como base a productos intermedios entre los que podemos mencionar la elaboración de galletas, papel, ropa o calzado, etc.

Según la clasificación tradicional de las Naciones Unidas, Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas (CIIU), la producción agroindustrial se presenta en muchos sectores de manufacturación entre los cuales se puede mencionar: (FAO, 1991)

- 1) Elaboración de productos alimenticios (bebidas y productos de tabaco)
- 2) Fabricación de productos textiles (prendas de vestir y cueros)
- 3) Producción de madera y productos de madera (incluidos muebles)
- 4) Fabricación de papel y de productos de papel
- 5) Fabricación de productos de caucho.

A continuación se presenta un cuadro que refleja “Parte del valor añadido manufacturero total, correspondiente a las agroindustrias en determinados grupos de países, entre los años 1980 y 1994”:

Cuadro N° 1: Valor manufacturero total entre 1980 - 1994

	<i>(Porcentaje)</i>											
Grupos de países	Alimentos, bebidas, tabaco		Tejidos ropa, cuero, calzado		Productos madereros, muebles		Papel, productos de papel, edición		Productos del caucho		Todas las agroindustrias	
	(3.1)		(3.2)		(3.3)		(3.4)		(3.5.5)		(3.1-3.4, 3.5.5)	
	1980	1994	1980	1994	1980	1994	1980	1994	1980	1994	1980	1994
Países industrializados	13,3	12,6	8,3	5,7	3,6	3,1	7,9	8,9	1,2	1,1	34,3	31,4
CE	11,9	13,5	8,5	6,0	3,7	3,4	6,8	7,6	1,3	1,1	32,2	31,6
Japón	11,3	9,4	7,2	4,3	4,4	2,3	8,8	9,2	1,4	1,2	33,1	26,4
América del Norte	13,7	11,9	6,4	4,8	2,8	3,0	11,4	11,3	1,0	1,1	35,3	32,1
Europa oriental y CEI	20,8	20,5	14,4	13,7	2,7	3,2	2,2	1,8	1,4	1,1	41,5	40,3
Países en desarrollo	18,2	17,7	15,2	11,4	2,8	2,2	4,3	4,6	1,5	1,7	42,0	37,6
Países de reciente industrialización (PRI)³	15,1	14,5	15,0	10,8	2,4	1,6	4,5	5,0	1,6	1,8	38,6	33,7
PRI de segunda generación⁴	23,5	19,7	16,2	13,0	3,2	3,8	3,3	3,8	2,0	2,2	48,2	42,5

Fuente: ONUDI. 1997. International Yearbook of Industrial Statistics, Viena

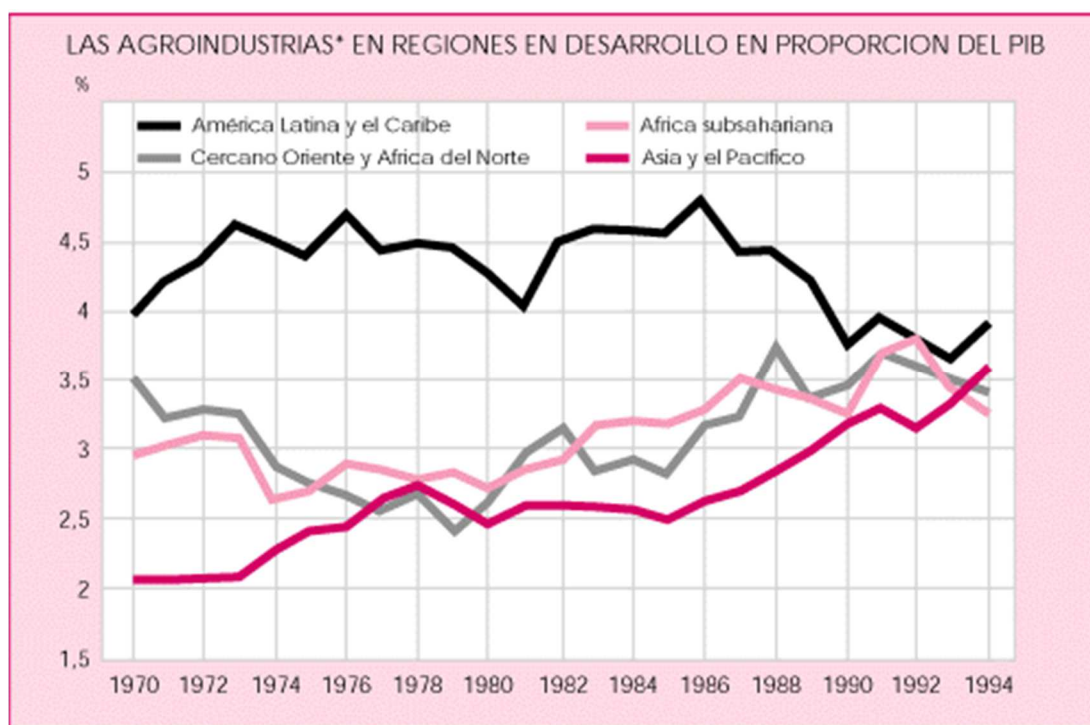
Elaborado por: Soledad Gallardo

En esta misma época América del Norte pudo fortalecer su dominio dentro del mercado de productos madereros y papel y a la vez incrementó su parte en las industrias del caucho y tejidos pero en Europa oriental se dieron problemas relacionados con la transición económica y fue inevitable una repercusión en la actividad agroindustrial y esto trajo una disminución en el área del calzado, de los

productos madereros y el tabaco y tuvo un impacto más profundo en el sector de los alimentos, bebidas, tejidos y cuero.

La CIIU también hace referencia a que las industrias de los alimentos, bebidas y tabaco son uno de los componentes más importante entre las actividades agroindustriales tanto en los países en vías de desarrollo como en los países desarrollados. Pero en los países en vías de desarrollo la fabricación de este tipo de productos representó alrededor del 3 al 4 por ciento del PIB, relación que se presenta a continuación en el gráfico elaborado por la CIIU:

Gráfico N° 1: Agroindustria en regiones en desarrollo en proporción del PIB



Fuente: FAO, Banco Mundial y ONUDI

Elaborado por: Soledad Gallardo

En América Latina y el Caribe se los considera porque han tendido a perder importancia desde mediados de los años ochenta, pero a la vez se puede recalcar el

crecimiento que ha tenido la región de Asia y el Pacífico durante los años setenta y ochenta, tendencia que ha continuado también durante la época de los noventa.

Entre los años 1969-1971 y 1990-1992 en lo relacionado a los cereales, azúcar y raíces y tubérculos tuvo una disminución a nivel mundial, mientras que los productos animales como pescado y aceites y grasas vegetales tendió a aumentar y se registraron también pautas entre las diferentes regiones en desarrollo, el crecimiento de la parte correspondiente a productos animales fue más evidente en Asia oriental y sudoccidental, seguida de Asia meridional y América Latina y el Caribe, mientras que en la parte de África no hubo un crecimiento.

1.2 INICIOS DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL EN EL ECUADOR

Como se mencionó anteriormente los inicios de la agroindustria se remontan a los años setenta en donde se le dio más importancia a esta actividad; el impulso que tuvieron las actividades agroindustriales se debe al auge de la época cacaotera, bananera y petrolera mismos que fueron de vital importancia para el desarrollo económico nacional.

Estos procesos hicieron que el territorio ecuatoriano sea segmentado en regiones como Costa, Sierra y Oriente, por esto se concluyó que tanto la etapa cacaotera como la bananera fueron la base para la regionalización del territorio ecuatoriano.

A inicios del siglo la economía ecuatoriana giraba en torno a las exportaciones que se basaban en la producción de cacao, que a más de generar divisas para el país proveía

de materias primas para el desarrollo de las industrias las cuales tenían cada vez más exigencias para el proceso de acumulación internacional, esta actividad tuvo su producción en la región Costa, pero en la Sierra varias ciudades alcanzaron un dinamismo en el área textil y agropecuario; desde 1915 hasta 1930 en provincias centrales como Quito, Riobamba, Ambato e Ibarra la producción textil predominaba con un 90%. Durante todo este proceso también existieron deficiencias como son la falta de una política de desarrollo industrial, la falta de protección por parte del Estado y la capacidad para importar dada la disponibilidad de divisas provenientes de las actividades agroindustriales fueron factores que de alguna manera limitaron en cierta parte el desarrollo del sector agroindustrial.

Otra de las fases fue la industrialización donde el Estado participa en calidad de empresario y reemplaza sus compromisos con grupos dominantes y decide intervenir y tomar decisiones sobre la producción, esto conllevó a una alianza entre el Estado y la burguesía industrial que aumentó la protección, aseguró mercados y redujo el riesgo del sector privado a través de inversiones en actividades un poco menos rentables, para cubrir ciertas debilidades el Estado implementó la Ley de Fomento Industrial, Ley de Promoción Industrial Regional, estas leyes dieron ventajas comparativas en cuanto a la disponibilidad de los recursos naturales.

Desde entonces la agricultura pasó a ser cada vez más dependiente sea directa o indirectamente de industrias que producen insumos para la agricultura y/o procesan materias primas agropecuarias y luego las distribuyen y comercializan bajo la forma o nombre de alimentos procesados, pero debido a los nuevos procesos de modernización que se debió aplicar, el precio de los productos tuvo un aumento.

1.3 SITUACIÓN ACTUAL DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL EN EL ECUADOR

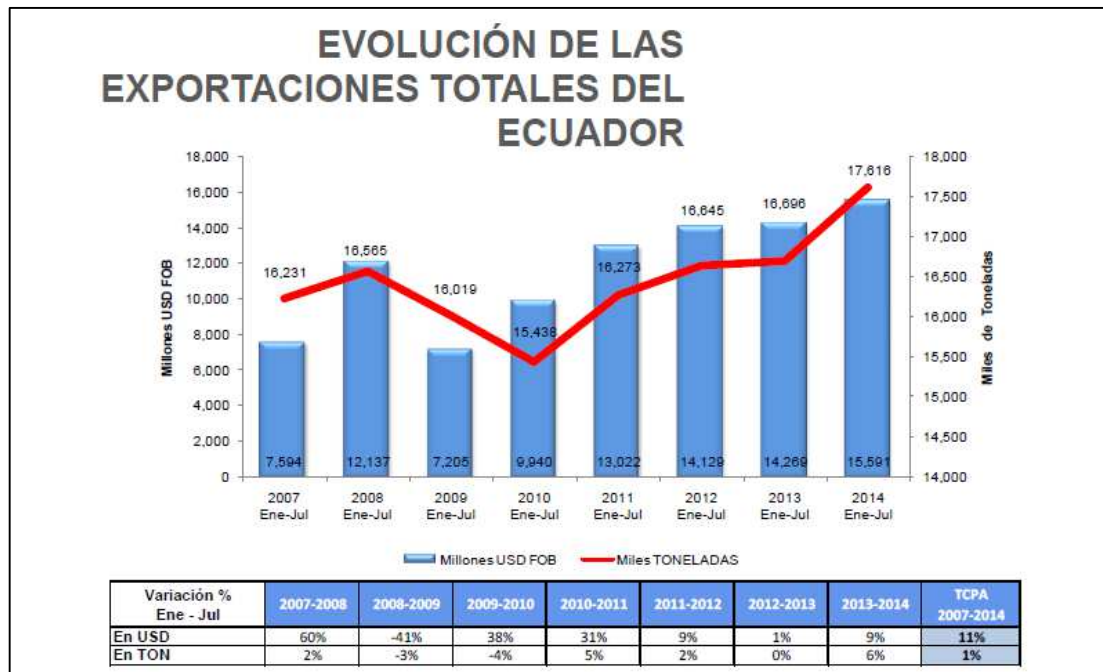
En el presente capítulo se hará referencia a la situación actual del sector agroindustrial en el Ecuador, tomando también datos e información de periodos anteriores. En el año 2011 en un trabajo realizado por Verónica Bravo describe un análisis de sector agroindustrial en el cual podemos destacar que en el periodo mencionado no existía una ley específica para este sector, y tampoco se llevaba estadísticas que permitan conocer el número y las áreas donde se encuentran las empresas agroalimentarias, el nivel de financiamiento era bajo y no recibía apoyo por parte del gobierno, además de todo esto solo un porcentaje mínimo de empresas aplicaban normas de calidad para la elaboración de sus productos.

Todo lo mencionado anteriormente ha ido cambiando por lo que en el 2013 en la página oficial del Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones “Pro Ecuador” se publicó que el país incentiva la producción de productos agrícolas con valor agregado como índices altos de calidad y esto ha significado un aumento importante en las exportaciones agroindustriales del país.

La Quinoa es una de las muestras más claras de este avance, Ecuador es el tercer país en Latinoamérica que exporta este producto a nivel mundial. El tipo de quinoa que produce el país tiene características organolépticas (características físicas que tiene la materia en general, según las pueden percibir los sentidos, por ejemplo su sabor, textura, olor, color) 7 a 8 veces mayores que las que producen otros países de la región. Por otro lado Ecuador aumentó en un 45% las exportaciones de este producto entre el 2010 y el 2011 teniendo como principal comprador Francia; y de la misma manera es

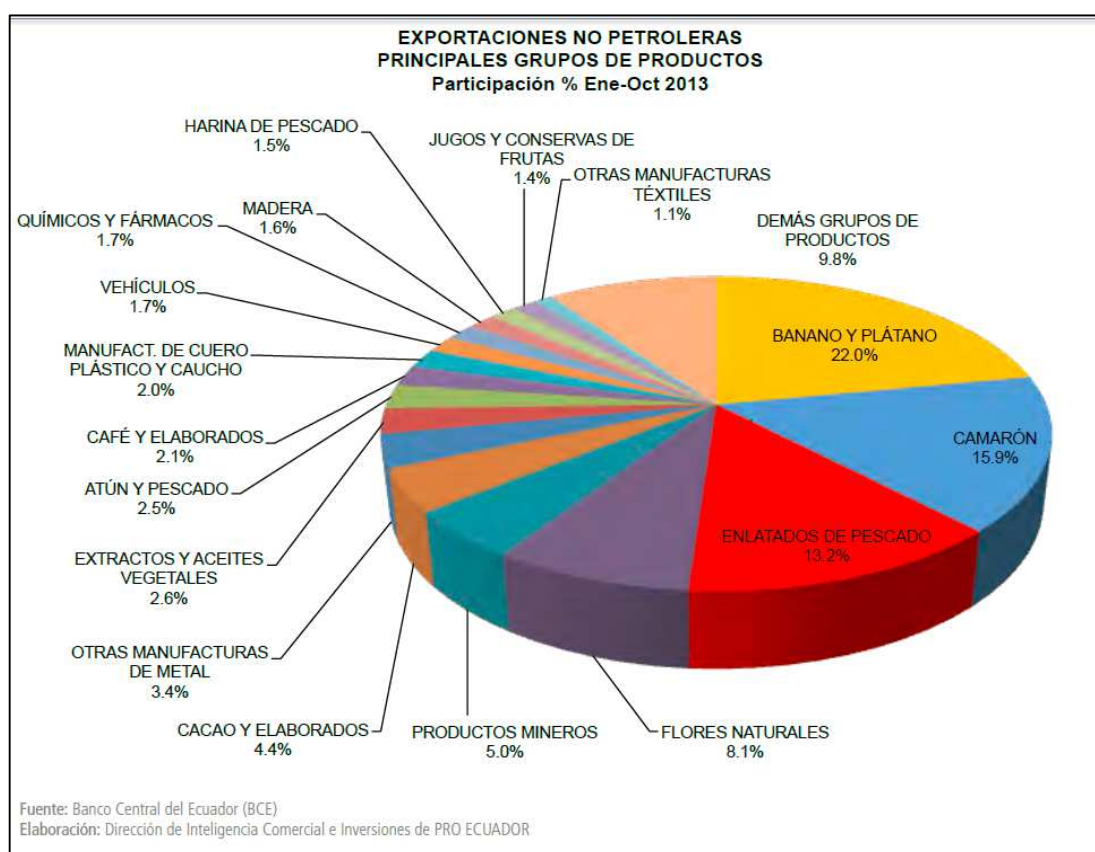
el principal exportador de palmito en el mundo reflejando una participación por encima del 54%; entre los productos que más destacan son los vegetales frescos como brócoli, alcachofa, cereales, granos secos, aceites, azúcar, panela entre otros.

Gráfico N° 2: Evolución de las exportaciones totales del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones, PRO ECUADOR

Gráfico N° 3: Exportaciones no petroleras principales grupos de productos

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones, PRO ECUADOR

El brócoli es una de los productos ecuatorianos más apetecidos en los diferentes mercados internacionales, el proceso de cultivo que se realiza a este producto le da un brillo que permite unos cortes especiales que ayuda a tener una muy buen aceptación en el mercado europeo y Japonés; la producción de esta hortaliza se la realiza principalmente en la región Sierra en las provincias de Cotopaxi, Pichincha e Imbabura.

Otros productos que forman parte del sector agroindustrial son las especies oleaginosas que son frutos y semillas que poseen un alto contenidos de aceites y grasas energéticos, las más sembradas son la soya, la palma, maní, girasol, maíz, colza (aceite de canola) y chía, se calcula que en el 2011 la producción de palma se logró con una siembra de

240 mil hectáreas junto a una inversión de USD \$1.130 millones e inversión industrial de USD \$300 millones aproximadamente.

Los cultivos de palma africana se dan principalmente en las provincias de Esmeraldas, Guayas, Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Los Ríos, Imbabura, Orellana y Sucumbíos, sus destinos de exportación más frecuentes son Venezuela, Colombia y Alemania; a nivel latinoamericano Ecuador ocupa el segundo lugar en la producción de palma y es quinto a nivel mundial.

El crecimiento económico que ha tenido el Ecuador en los últimos años ha permitido un nivel de ingresos mayor para los hogares y se ha visto reflejado en el aumento del consumo de alimentos procesados por parte de la población.

Según Pro Ecuador el consumo de la Comunidad Andina alcanzó US\$ 2.500 millones en 2012, incremento de 10%, muy superior a las tasas de crecimiento registradas en países industrializados de la región. A la vez el país ofrece una gran gama de materia prima para los elaborados de frutas y vegetales, y posee de varios tipos de suelo para los diferentes cultivos así como de diversos climas que son aptos para todo tipo de agricultura; todas estas ventajas que posee el territorio ecuatoriano constituyen una gran oportunidad para el desarrollo de nuevos productos procesados que pueden ser a base de frutas y vegetales y que ayuden a dar respuesta a la demanda que va creciendo día a día a nivel internacional.

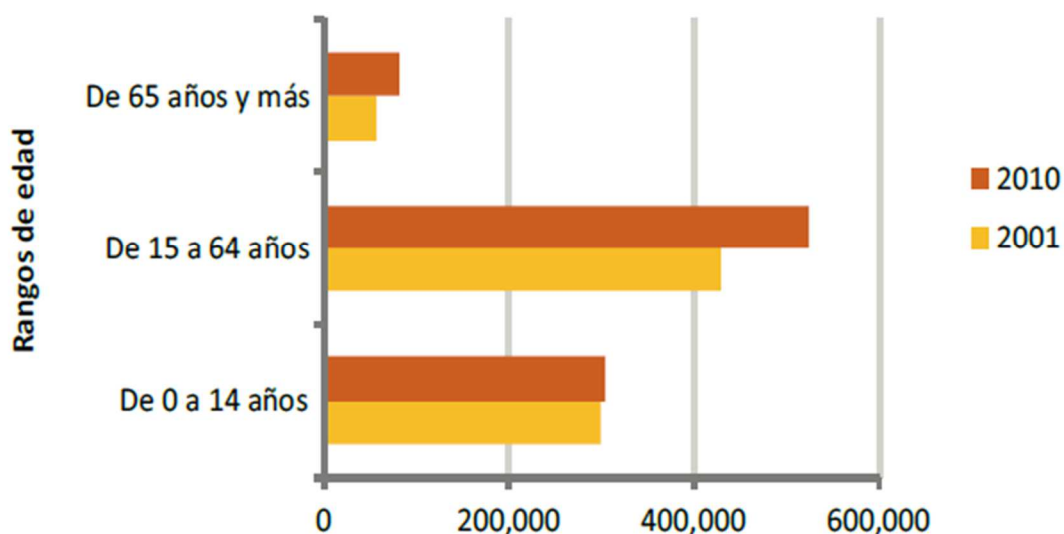
En una noticia del diario “El Universo” publicada el 04 de enero del 2014 habla sobre el informe presentado por el BCE en el cual se indica el aumento que han tenido ciertos

productos en sus valores de exportación entre el periodo 2012 y 2013 dentro de los cuales se encuentran el camarón, enlatados de pescado, cacao y elaborados, flores; pero también existieron productos que tuvieron una disminución como los aceites vegetales, atún y pescado. (Diario El Universo, 2014)

1.4 EMPRESAS AGROINDUSTRIALES EN LA PROVINCIA DE COTOPAXI

El Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP) es el organismo que se encarga de regular, controlar, y evaluar la gestión de la producción agrícola, ganadera, acuícola y pesquera del país; y a la vez promueve varias acciones que permiten el desarrollo rural y el crecimiento del sector impulsando a los productores; esta institución cuenta también con el apoyo del Sistema de Información Nacional de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (SINAGAP) cuyo objetivo institucional es proveer de información confiable relacionado con el sector agro productivo.

Para la emisión del boletín agrícola integral, se ha dividido el territorio en varias zonas en donde se agrupan por provincias. Se tomó como referencia al boletín correspondiente al periodo Septiembre de 2014 de la zona 3 que incluye a las provincias de Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo y Pastaza, que poseen una superficie de 45,107 (kilómetros cuadrados) aproximadamente que equivale al 28% del territorio ecuatoriano; en cuanto a la población asciende a 1,456,302 habitantes según resultado del último censo y representa un 10% de la población nacional.

Gráfico N° 4: Población rural zona 3**Grandes Grupos de Edad**

Fuente: Coordinación General del Sistema de Información Nacional (CGSIN)

Elaborado por: Soledad Gallardo

Las actividades económicas de la población que aún está en edad de trabajar es decir entre los 15 a los 64 años (PEA) del cual el 54% corresponde al sector rural que se dedica a la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, convirtiéndose así un en centro de acopio agrícola, todo esto por la facilidad del sistema vial que posee ya que la Panamericana en sentido norte – sur conecta a tres de las provincias que forman parte de esta zona.

Una vez realizado una introducción breve de la zona 3 procedemos a describir de manera específica a la provincia de Cotopaxi que es motivo de estudio del presente trabajo. La provincia antes mencionada posee 6,164.37 Km², de acuerdo al Instituto Geográfico Militar corresponde al 14% de la Zona 3 y el 2% del territorio nacional. Según el CPV del 2010, tiene aproximadamente 409,205 habitantes que representan el 28% de la población de la zona y el 3% a nivel nacional.

En el boletín integral emitido por el SINAGAP muestra las siguientes variables macroeconómicas que se presentan en el siguiente cuadro:

Gráfico N° 5: Variables Macroeconómicas

VARIABLES MACROECONÓMICAS					
	(t-4)	(t-1)	(t)		
PIB Trimestral (miles USD de 2007)	IV Trim. 2012	III Trim. 2013	IV Trim. 2013	$\Delta t / t-4$	$\Delta t / t-1$
PIB Nacional	16,173.095	16,883.179	17,078.240	● 5.60%	● 1.16%
PIB Agrícola	1,144.764	1,217.805	1,241.955	● 8.49%	● 1.98%
Inflación Nacional (%)	2013. Mayo	2014. Abril	2014. Mayo	t - (t-12)	t - (t-1)
Anual	3.01%	3.23%	3.41%	● 0.40%	● 0.18%
Mensual	-0.22%	0.30%	-0.04%	● 0.18%	-0.34%
Acumulada	1.09%	1.83%	1.79%	● 0.70%	-0.04%
Inflación Alimentos (%)	2013. Mayo	2014. Abril	2014. Mayo	t - (t-12)	t - (t-1)
Anual	2.30%	4.19%	4.27%	● 1.97%	● 0.08%
Mensual	-1.08%	0.59%	-1.00%	● 0.08%	-1.59%
Acumulada	-0.09%	3.48%	2.44%	● 2.53%	-1.04%
Tasa de Interés Activa (%)	2013. Mayo	2014. Abril	2014. Mayo	$\Delta t / t-12$	$\Delta t / t-1$
Productivo PYMES	11.20	11.20	11.20	-	-

Fuente: BCE, MAGAP—CGSIN—INAMHI.

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis:

- El Producto Interno Bruto (PIB) creció 41.16% en el último trimestre del año 2013, en comparación al mismo periodo del año pasado.
- En cuanto al PIB anual, aumentó 4.5% respecto al mismo periodo.
- El PIB agrícola representa el 7.27% del PIB Nacional.
- La inflación anual tuvo un incremento de 0.40%.
- La tasa de interés activa no tuvo variaciones.

Gráfico N° 6: Tarifas promedio Mano de Obra

TARIFAS PROMEDIO MANO DE OBRA						
	(t-12)	(t-1)	(t)			
Labores culturales (USD/jornal)	2013. Mayo	2014. Abril	2014. Mayo	Δt /t-12	Δt /t-1	
Chimborazo	9.03	12.17	12.18	● 34.9%	0.08%	
Cotopaxi	10.88	11.16	10.81	-0.6%	-3.14%	
Pastaza	15.00	16.00	16.17	7.8%	1.06%	
Tungurahua	12.89	12.00	12.17	-5.6%	1.42%	
Aplicación de agroquímicos (USD/jornal)	2013. Mayo	2014. Abril	2014. Mayo	Δt /t-12	Δt /t-1	
Chimborazo	16.60	10.94	12.00	● -27.7%	9.69%	
Cotopaxi	9.39	10.44	10.45	● 11.3%	0.10%	
Pastaza	-	-	-	-	-	
Tungurahua	11.91	12.00	13.02	9.3%	8.50%	
Siembra (USD/jornal)	2013. Mayo	2014. Abril	2014. Mayo	Δt /t-12	Δt /t-1	
Chimborazo	10.00	11.71	-	-	-	
Cotopaxi	10.00	10.00	-	-	-	
Pastaza	-	-	-	-	-	
Tungurahua	-	12.00	14.64	-	● 22.00%	
Cosecha (USD/jornal)	2013. Mayo	2014. Abril	2014. Mayo	Δt /t-12	Δt /t-1	
Chimborazo	12.00	11.59	-	-	-	
Cotopaxi	11.88	13.00	12.36	4.0%	-4.92%	
Pastaza	16.48	23.00	22.03	● 33.7%	-4.22%	
Tungurahua	12.00	13.64	13.84	● 15.3%	1.47%	

Fuente: Coordinación General del Sistema de Información Nacional (CGSIN)

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis:

En la provincia de Tungurahua se ha notado un aumento de los precios en relación a la actividad de siembra en comparación al mes pasado, pero en Chimborazo sucede lo contrario debido a que los agroquímicos registraron un decremento esto como consecuencia de un alto nivel de disponibilidad de los trabajadores.

Gráfico N° 7: Precios de productos agrícolas

PRECIOS DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS							
Precios Productor (USD)	Chimborazo	Cotopaxi	Pastaza	Tungurahua	Prom. Zonal Abr.	Prom. Zonal May.	Δt /t-1
Brócoli (Kilogramo)	-	0.25	-	-	0.25	0.25	0.0%
Cacao Fino de Aroma Almendra Seca (Quintal)	-	105.80	-	-	101.00	105.80	4.8%
Papa Súper Chola (Quintal)	-	-	-	14.33	-	14.33	
Plátano Dominico (Racimo Aprox. 50 Lbs)	-	2.09	-	-	2.40	2.09	● -12.9%
Tomate de Árbol (Cartón Aprox. 15 Lbs)	-	-	-	12.41	6.63	12.41	● 87.2%
Tomate Riñón de Invernadero (Caja Aprox. 35 Lbs)	-	-	-	8.25	-	8.25	

Fuente: CFN, BNF, MAGAP-CGSIN

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis:

- El precio de los productos varían muchas veces por las condiciones climáticas que no son muy predecibles hoy en día, por lo que no siempre son favorables para las cosechas, y esto se ve reflejado en las variaciones del gráfico 5.

Entre algunas de las empresas agroindustriales ubicadas en la provincia de Cotopaxi y más conocidas se puede mencionar a:

- Pasteurizadora El Ranchito Cía. Ltda.: empresa cuya actividad es a la elaboración, fabricación y comercialización productos lácteos además de envasado de leche, concentración, fermentación cultivo de leche y yogurt.
- Provefrut: actividad principal producción de productos congelados
- La Madrileña: empresa dedicada a la producción de embutidos-
- Ecuador Roses: empresa dedicada a la producción de rosas, flores, papas.
- Nintanaga: empresa que tiene como actividad la producción de hortalizas.
- Cereales La Pradera: actividad a la que se dedica el procesamiento de cereales y granos

1.5 ÍNDICES ECONÓMICOS DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL EN EL ECUADOR

Otro de los puntos importantes que se debe tomar en cuenta son los índices o indicadores económicos del Ecuador que estén relacionados o hagan referencia al sector agroindustrial, para esto tomaremos la información de la balanza comercial.

Las exportaciones no petroleras de los 8 primeros meses del año 2014, se situaron en USD\$8.187.3 millones de dólares superior en un 16.8% del año pasado; de las cuales se divide en USD\$4,416.9 millones para productos tradicionales y USD\$4.404.5 millones para los no tradicionales.

Gráfico N° 8: Estadísticas agrícolas Enero - Abril 2014

Enero – Abril

NO PETROLERAS TRADICIONALES	VOLUMEN (TM.)	VALOR FOB (DÓLARES)	VALOR UNIT. (USD/TM.)	PART. EN VALOR (%)
BANANO Y PLÁTANO	2.078.000	892.700.000	429,7	22,0%
CAMARÓN	91.000	864.100.000	9.477,3	21,3%
CACAO Y ELABORADOS	64.000	196.700.000	3.052,0	4,8%
ATÚN Y PESCADO	33.000	106.400.000	3.251,2	2,6%
CAFÉ Y ELABORADOS	11.000	58.400.000	5.360,1	1,4%
TOTAL	2.277.000	2.118.300.000	930,3	52,2%

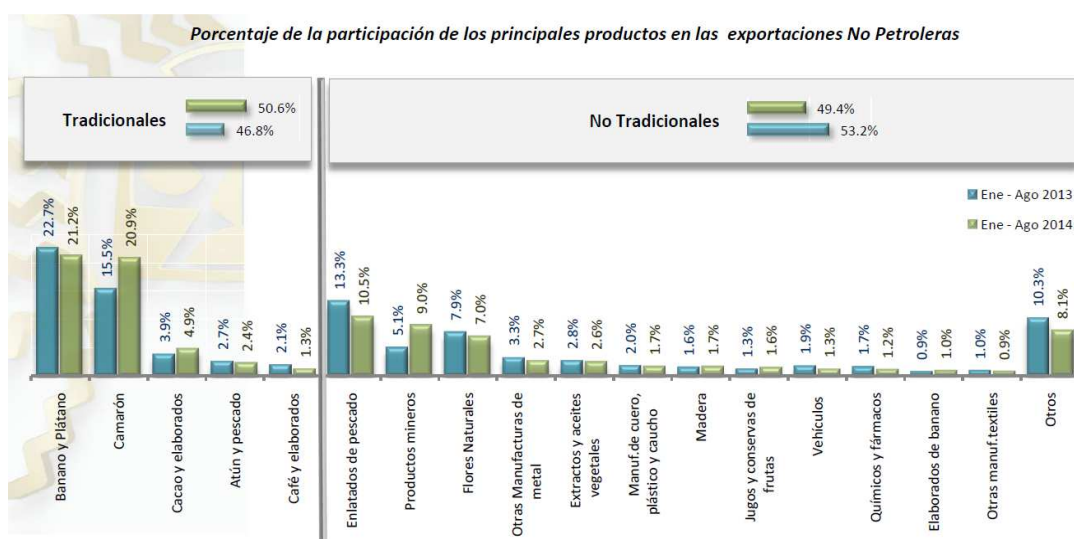
Enero – Abril

NO PETROLERAS NO TRADICIONALES	VOLUMEN (TM.)	VALOR FOB (DÓLARES)	VALOR UNIT. (USD/TM.)	PART. EN VALOR (%)
ENLATADOS DE PESCADO	84.000	391.900.000	4.677,4	9,7%
PRODUCTOS MINEROS	64.000	371.800.000	5.854,5	9,2%
FLORES NATURALES	56.000	283.200.000	5.080,3	7,0%
OTRA MANUFACTURAS DE METAL	32.000	110.800.000	3.479,6	2,7%
EXTR. Y ACEITES VEGET.	94.000	98.300.000	1.046,2	2,4%
MANUF. CUERO, PLÁSTICO Y CAUCHO	22.000	75.000.000	3.346,1	1,8%
MADERA	119.000	65.300.000	547,8	1,6%
JUGOS Y CONSERVAS DE FRUTAS	20.000	59.100.000	2.926,7	1,5%
QUÍMICOS Y FARMACOS	23.000	53.800.000	2.348,9	1,3%
VEHÍCULOS	4.000	42.200.000	11.437,5	1,0%
ELABORADOS DE BANANO	55.000	38.900.000	704,4	1,0%
OTRA MANUF. TEXTILES	8.000	33.600.000	4.122,6	0,8%
MANUF. DE PAPEL Y CARTÓN	26.000	25.800.000	994,6	0,6%
HARINA DE PESCADO	22.000	27.400.000	1.267,7	0,7%
OTROS	175.000	264.100.000	1.509,1	6,5%
TOTAL	804.000	1.941.200.000	2.414,4	47,8%

Fuente: El producto “Periódico del campo”

Elaborado por: Soledad Gallardo

Gráfico N° 9: Porcentaje de exportaciones no petroleras 2014



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Soledad Gallardo

El ritmo de las exportaciones agroindustriales en el 2014 se resume en el siguiente cuadro:

Cuadro N° 2: Exportaciones agroindustriales 2014

PRODUCTO	EFFECTO EN EL 2014
BANANO Y PLÁTANO	<ul style="list-style-type: none"> - De 2'055.000 TM. a 2'078.000 TM. y 10.1 millones de dólares adicionales - Su precio no tuvo variaciones
CAMARÓN	<ul style="list-style-type: none"> - De 68.000 a 91.000 TM. y 395,2 millones de dólares adicionales - Su precio subió un 37%
FLORES NATURALES	<ul style="list-style-type: none"> - De 51.000 a 56.000 TM. y 23.2 millones de dólares menos - Su precio bajó un 14,6%
ENLATADO DE PESCADO	<ul style="list-style-type: none"> - De 28.000 a 22.000 TM. y 63,8 millones de dólares menos - Su precio subió 12,1%
EXTRACTOS Y ACEITES VEGETALES	<ul style="list-style-type: none"> - De 112.000 a 94.000 TM. y 16,9 millones de dólares menos - Su precio subió un 1,5 %
CACAO Y ELABORADOS	<ul style="list-style-type: none"> - De 71.000 TM. a 64.000 TM. y 29,3 millones de dólares adicionales - Su precio subió un 29,5%
CAFÉ Y ELABORADOS	<ul style="list-style-type: none"> - De 14.000 TM. a 11.000 TM. y 16,5 millones de dólares menos - Su precio bajó el 2,2%

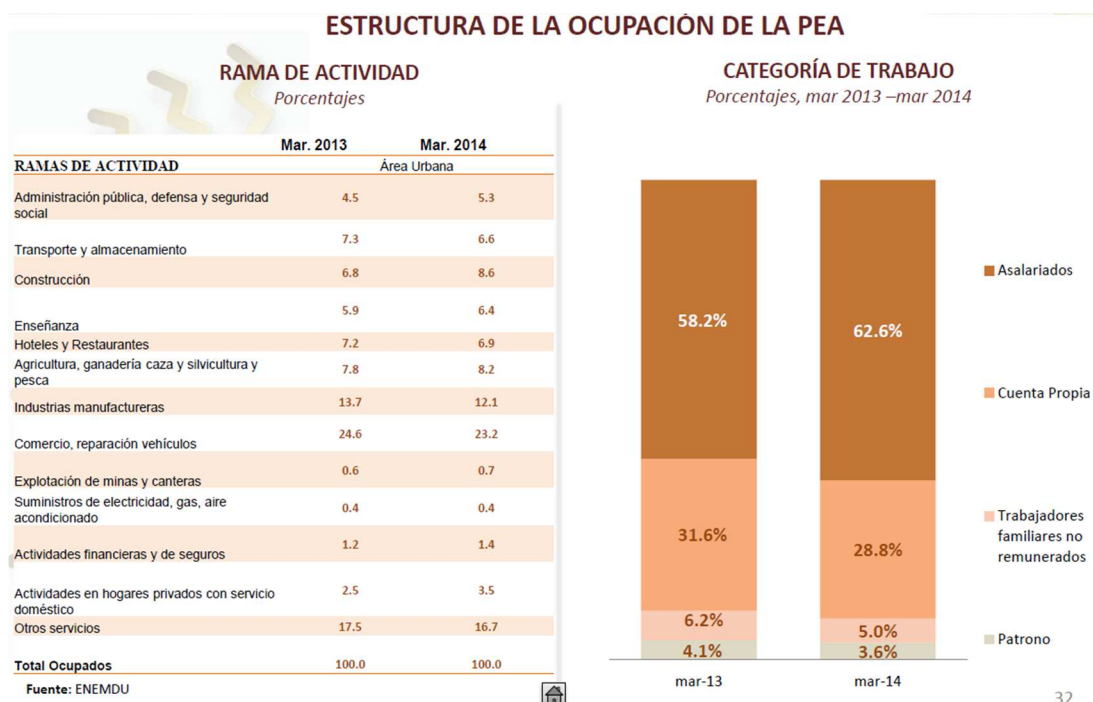
Fuente: Periódico "El Productor"

Elaborado por: Soledad Gallardo

De las exportaciones no tradicionales hasta agosto de 2014 los productos que más sobresalen es decir tienen los porcentajes más altos son el banano y el plátano, el camarón, cacao.

A continuación se hace referencia a la distribución o como está estructurada la población económicamente activa en cada una de las actividades, lo cual se refleja en el siguiente gráfico:

Gráfico N° 10: Estructura de la ocupación de la PEA

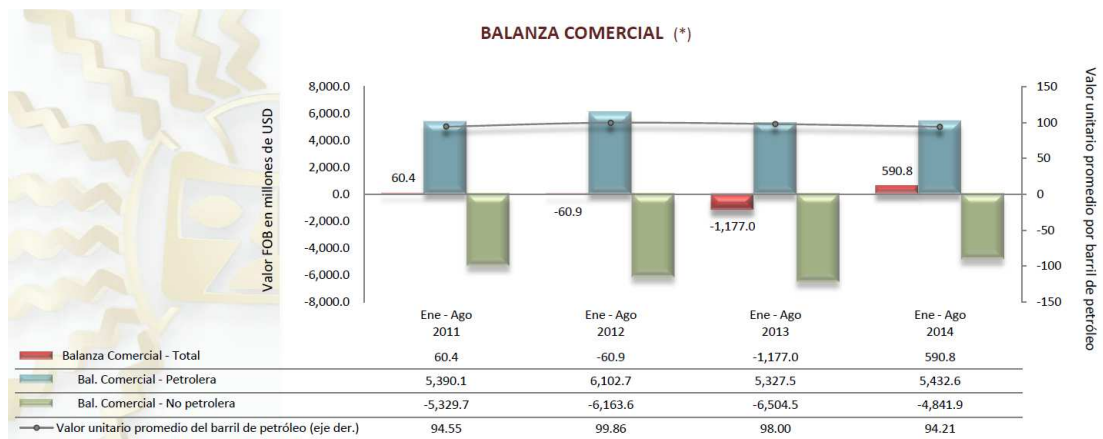


Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis:

Tanto en el 2013 como en este nuevo periodo el mayor porcentaje se concentra en actividades de comercio, reparación de vehículos, seguido por otros servicios y en tercer lugar se encuentran las industrias manufactureras.

Gráfico N° 11: Balanza Comercial Agosto 2014

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis:

La Balanza Comercial Total a agosto de 2014 registró un aumento en las exportaciones (volumen) de 6.5%, tomando en cuenta que el precio unitario del barril de petróleo tuvo una disminución de aproximadamente un 3,4%.

2 HERRAMIENTAS FINANCIERAS

2.1 ÍNDICES

Cuadro N° 3: Balance General 2013 – 2012

CEREALES "LA PRADERA"					
BALANCE GENERAL					
	<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activo Corriente</u>			<u>Pasivo</u>		
Caja - Bancos	44,250.02	14,110.47	Cuentas por pagar	480,262.14	461,769.60
Cuentas por cobrar	540,429.33	511,881.52	Docs por pagar	282,768.16	278,235.99
Incobrables (Provisión)	(9,300.95)	(6,920.40)	Aportes por pagar	6,031.86	2,390.82
Impuestos anticipados	84,666.86	61,221.39	Servicios por pagar	956.70	1,017.72
Inventarios	369,463.14	356,905.34	Intereses por pagar	1,073.39	1,073.39
Total Activo Corriente	1,029,508.40	937,198.32	Provisiones laborales	70,911.67	56,232.49
			Impuestos por pagar	4,167.66	3,132.91
			Total pasivo	846,171.58	803,852.92
<u>Activo No Corriente</u>			<u>Patrimonio</u>		
Maquinaria	378,160.41	313,483.67	Patrimonio	252,534.63	249,373.17
Terrenos	10,169.58	10,169.58	Resultados período	118,547.27	3,719.37
Edificios	67,533.97	35,544.67	Total Patrimonio	371,081.90	253,092.54
Muebles y enseres	9,623.44	8,279.44			
Equipos de Oficina	6,505.59	5,437.71			
Vehículos	59,480.00	59,480.00			
Depre.Acum Activos fijos	(346,527.91)	(315,447.93)			
Total Activo No Corriente	184,945.08	116,947.14			
<u>Otros activos</u>					
Otros activos	2,800.00	2,800.00			
Total Otros activos	2,800.00	2,800.00			
TOTAL ACTIVOS	\$ 1,217,253.48	\$ 1,056,945.46	TOTAL PASIVO + PATR	\$ 1,217,253.48	\$ 1,056,945.46

Fuente: Sistema Contable de Cereales "La Pradera"

Elaborado por: Soledad Gallardo

Cuadro N° 4: Estado de Resultados Integrales 2013 – 2012

CEREALES "LA PRADERA"		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
<u>Ingresos</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas	2,443,899.61	2,194,865.94
Ventas Netas	\$ 2,443,899.61	\$ 2,194,865.94
<u>Costos</u>		
Costo de ventas	1,603,241.48	1,507,887.87
Total costo de ventas	1,603,241.48	1,507,887.87
Utilidad bruta en ventas	\$ 840,658.13	\$ 686,978.07
<u>Gastos</u>		
Gastos de producción	384,169.66	425,960.93
Gastos de ventas	151,261.70	158,848.54
Gastos administrativos	110,123.35	77,933.83
Utilidad Operacional	\$ 195,103.42	\$ 24,234.77
Gastos financieros	66,938.43	20,515.40
Otros gastos	38.30	-
Otros gastos no deducibles	9,579.42	-
Utilidad antes de impuestos	\$ 118,547.27	\$ 3,719.37
15% participación trabajadores	17,782.09	557.91
Impuesto a la renta	19,404.55	-
UTILIDAD NETA	\$ 81,360.63	\$ 3,161.46

Fuente: Sistema Contable de Cereales “La Pradera”

Elaborado por: Soledad Gallardo

2.1.1 Índice de liquidez

Este índice sirve para establecer la facilidad o dificultad que tiene una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir en efectivo sus activos corrientes.

Esto surge por la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo y trata de determinar qué pasaría si a la

empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en un periodo menor a un año.

- a. **Liquidez Corriente.-** indicador que refleja la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, tomando como referencia la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo que posee la empresa.

Además este índice hace una relación entre los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente o resultado, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos; no obstante, se debe tomar en cuenta que un índice de liquidez demasiado elevado puede ocultar un manejo inadecuado de activos corrientes, pudiendo reflejar la empresa excesos de liquidez poco productivos.

Fórmula:

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Realizar un análisis periódico de este indicador permite prevenir situaciones de liquidez y posteriormente problemas de insolvencia que se puedan dar dentro de la empresa.

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{1,029,508.40}{846,171.58}$$

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\quad}{\quad} = \underline{\underline{1.22}}$$

Año 2012

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{937,198.32}{803,852.92}$$

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\quad}{\quad} = \underline{\underline{1.17}}$$

Análisis: De acuerdo a los resultados obtenidos se puede indicar que por cada dólar de deuda u obligación a corto plazo, la empresa contaba en el año 2013 con USD\$1.22 y en el año 2012 con USD\$1,17 para cubrirlas. Este indicador no muestra variaciones muy significativas de un año a otro, expresando así cierta estabilidad; hay que considerar que para evitar estos inconvenientes su análisis debe ser periódico y oportuno.

- b. Prueba Ácida.- Se le conoce también con el nombre de liquidez seca; este es un indicador más riguroso, el cual pretende medir la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias o inventario; es decir con sus saldos de efectivo, el de sus cuentas

por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo que sea de fácil transformación a efectivo.

Fórmula:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El valor más adecuado es el que más se acerca a 1, aunque es aceptable también resultados por debajo de este nivel, dependiendo del tipo de empresa y de la época del año en el cual se ha hecho el corte del balance. Además cabe señalar que existe una gran diferencia, por razones obvias, entre lo que debe ser prueba ácida para una empresa industrial por ejemplo, que una empresa comercial, pues de acuerdo con su actividad las cantidades de inventario que manejan son distintas.

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{1,029,508.4 - 369,463.14}{846,171.58}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \underline{\underline{0.78}}$$

Año 2012

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{937,198.32 - 356,905.34}{803,852.92}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \underline{\underline{0.72}}$$

Análisis: Por cada dólar a corto plazo que debe la empresa, en el año 2013 obtuvo USD\$0.78 de efectivo para cancelar, mientras que en el año 2012 tuvo USD\$0.72 de activos fácilmente convertibles en dinero; esta razón tuvo un nivel adecuado en los dos periodos.

- c. Capital de Trabajo.- En el área financiera, se conoce con varios nombres como fondo de maniobra, capital circulante, capital corriente, fondo de rotación o capital de rotación, es decir a la parte del activo circulante que es financiada mediante recursos denominados permanentes. Este índice tiene como objetivo medir la capacidad que tiene una empresa para continuar desarrollando normalmente sus actividades en el corto plazo.

El resultado de este indicador mediante el punto de vista del activo corriente refleja los recursos que tiene la empresa a largo plazo que poder financiarse a corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Capital de trabajo} = 1,029,508.40 - 846,171.58$$

$$\text{Capital de trabajo} = \underline{\underline{183,336.90}}$$

Año 2012

$$\text{Capital de trabajo} = 937,198.32 - 803,852.92$$

$$\text{Capital de trabajo} = \underline{\underline{133,345.40}}$$

Análisis: En los años 2012-2013 cuenta con un capital de trabajo suficiente para cubrir sus obligaciones y continuar desarrollando sus actividades de manera normal.

2.1.2 Índice de Endeudamiento

Tienen por objeto determinar el grado y la forma en la que participan los acreedores en el financiamiento de la empresa, además trata de establecer el riesgo que corren los acreedores y dueños de la compañía y el beneficio del endeudamiento.

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento depende, entre otras variables, de la situación financiera de la

empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad y el nivel de las tasas de interés vigente en el mercado, sin dejar de lado que trabajar con dinero de terceros es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por esta obligación.

Por parte de los acreedores, para otorgar un nuevo financiamiento, generalmente prefiere que la empresa cumpla con algunos requisitos como un endeudamiento “bajo”, una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que ayudan a disminuir el riesgo de crédito.

a. Endeudamiento del Activo.- esta razón permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado significa que la empresa depende mucho de sus acreedores lo cual delimita su capacidad de endeudamiento, es decir, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera con más riesgo; por el contrario, un índice bajo representa un alto grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{846,171.58}{1,029,508.40}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \underline{\underline{82\%}}$$

Año 2012

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{803,852.92}{937,198.32}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \underline{\underline{86\%}}$$

Análisis: Del 100% de activos totales que posee la empresa, el 82% en el año 2013 y el 86% del año 2012 depende de acreedores, lo cual refleja un riesgo alto; a la vez cabe recalcar que en el año 2013 la empresa presenta un mejoramiento financiero, reflejándose así en una disminución del valor porcentual pero aún se mantiene elevado.

- b. Endeudamiento de leverage o apalancamiento.- Este indicador refleja el grado o nivel de compromiso del patrimonio con los acreedores de la compañía. Pero este indicador no se lo debe entender como que valor de pasivos tiene la empresa para pagar con patrimonio, debido que ambos constituyen una obligación para la empresa.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Otra de las utilidades o funciones de este indicador es medir la capacidad de créditos y de esta manera conocer quiénes son los que financian la empresa si los propietarios o los acreedores determinando el origen de los fondos que se utilizan, ya sean propios o ajenos.

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{846,171.58}{371,081.90}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \underline{\underline{2.28}}$$

Año 2012

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{803,852.92}{252,534.63}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \underline{\underline{3.18}}$$

Análisis: El grado de endeudamiento patrimonial en el año 2013 fue de 2.28 veces y en el año 2012 fue de 3.18 veces lo que indica que existe un

compromiso alto del patrimonio para con los acreedores; un nivel alto de endeudamiento no siempre es malo si se considera que la empresa pueda generar un efecto positivo en cuanto a las utilidades esto quiere decir que los activos que fueron financiados generen los recursos necesarios para cancelar los pasivos y además dejen una rentabilidad adicional para la compañía.

- c. Endeudamiento del Activo Fijo.- esta razón indica la cantidad monetaria de patrimonio que posee la empresa por cada unidad invertida en activos fijos. Si el resultado de este indicador arroja un valor igual o mayor a 1, quiere decir que el total de activo fijo pudo ser financiado con el patrimonio de la empresa, sin tener la necesidad de adquirir préstamos de terceros.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{371,081.90}{184,945.08}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \underline{\underline{2.01}}$$

Año 2012

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{252,534.63}{116,947.14}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \underline{\underline{2.16}}$$

Análisis: Esta relación indica que por cada dólar de activos fijos, la empresa posee un patrimonio de USD\$2.01 en el año 2013 y de USD\$2.16 en el año 2012 para financiarlos; lo que significa que la totalidad del activo fijo en estos dos periodos se financió con el recursos propios de la empresa, sin necesidad de la intervención de terceros.

2.1.3 Indicadores de actividad

Su objetivo es medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan y manejan sus recursos, se le conoce también con el nombre de índices e rotación; a los resultados de estos índices se los interpreta generalmente en días.

- a. Número de días cartera a mano: indica el tiempo promedio que se concede a los clientes para que cancelen los créditos concedidos; por lo general en las empresas no se tiene segregado las ventas a crédito y las que son de contado por lo cual se tomará el valor total de las ventas netas para el cálculo.

Fórmula:

$$\text{Nro. Días de cartera a mano} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas netas}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Nro. Días de cartera a mano} = \frac{540,429.33 * 360}{2,443,899.61}$$

$$\text{Nro. Días de cartera a mano} = \underline{\underline{79.61}}$$

Año 2012

$$\text{Nro. Días de cartera a mano} = \frac{511,881.52 * 360}{2,194,865.94}$$

$$\text{Nro. Días de cartera a mano} = \underline{\underline{83.96}}$$

Análisis: en el año 2013 la empresa se demora o necesita de 79 días y 83 días en el 2012 respectivamente para recuperar su cartera, lo cual refleja un mejoramiento de un periodo a otro por la disminución que ha tenido este índice.

- b. Rotación de Cartera.- Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran o se convierten en efectivo, en un periodo determinado de tiempo que generalmente es un año. Para este cálculo se debe considerar netamente las cuentas por cobrar que se originan directamente por las ventas, y se debe excluir ciertas cuentas como por ejemplo cuentas por cobrar a los socios, a empleados, etc.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{360}{\text{Nro. Días de cartera a mano}}$$

Cálculo

Año 2013

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{360}{79.61}$$

$$\text{Rotación de Cartera} = \underline{\underline{4.52}}$$

Año 2012

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{360}{83.96}$$

$$\text{Rotación de Cartera} = \underline{\underline{4.29}}$$

Análisis: La rotación de cartera en los años 2012 y 2013 es de 4 veces al año; es decir, lo que demuestra que la empresa en el último año se demoró 79 días teniendo una rotación de la cartea de 4.52 veces por lo que fue más efectivo en este periodo y a la vez refleja que mantiene una política de cobros estricta con clientes que pagan oportunamente y se pueden descartar problemas de incobrabilidad.

- c. Número de días inventario a mano: este índice muestra el número de días que la empresa tiene el inventario para poder atender la demanda que generen sus productos.

Fórmula:

$$\text{Nro. Días de inventario a mano} = \frac{\text{Inventario} * 360}{\text{Costo de ventas}}$$

Cálculo

Año 2013

$$\text{Nro. Días de inventario a mano} = \frac{369,463.14 * 360}{1,603,241.48}$$

$$\text{Nro. Días de inventario a mano} = \underline{\underline{82.96}}$$

Año 2012

$$\text{Nro. Días de inventario a mano} = \frac{356,905.34 * 360}{1,507,887.87}$$

$$\text{Nro. Días de inventario a mano} = \underline{\underline{85.21}}$$

Análisis: la empresa dispone de inventario para satisfacer la demanda por 83 días en el año 2013 y de 85 días para el año 2012, es decir se demora esta cantidad de días para convertir sus existencias en cuentas por cobrar a clientes o en efectivo lo cual muestra una buena gestión en esta área por parte de la administración.

- d. Rotación de inventarios: nos indica el número de veces que la empresa vende su inventario dentro de un periodo determinado, mientras el resultado más se aleje de 1 es mejor para la compañía.

Fórmula

$$\text{Rotación inventario} = \frac{360}{\text{Nro. Días de inventario a mano}}$$

Cálculo

Año 2013

$$\text{Rotación inventario} = \frac{360}{82.96}$$

$$\text{Rotación inventario} = \underline{\underline{4.34}}$$

Año 2012

$$\text{Rotación inventario} = \frac{360}{85.21}$$

$$\text{Rotación inventario} = \underline{\underline{4.22}}$$

Análisis: estos resultados indican que para el año 2013 el inventario de la empresa se convirtió en cuentas por cobrar o en efectivo 4.34 veces y para el periodo 2012 4.22 veces, es decir no tuvo una variación significativa entre los dos periodos analizados; al ser valores alejados de 1 muestra un manejo positivo de las existencias.

- e. Rotación de Activos Fijos: índice que indica el número de veces que se utilizan los activos fijos de la empresa en un determinado nivel de ventas, para este cálculo se toma el valor neto de los activos fijos es decir que se debe incluir el valor de la depreciación.

Fórmula:

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \frac{2,443,899.61}{184,945.08}$$

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \underline{\underline{13.21}}$$

Año 2012

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \frac{2,194,865.94}{116,947.14}$$

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \underline{\underline{18.77}}$$

Análisis: durante el año 2013 los activos fijos tuvieron una rotación de 13 veces y en el 2012 fue de 18 veces, estos resultados se deben a que la empresa al ser productora necesita de este tipo de activos para su producción.

- f. Rotación de Activo total.- mide la eficiencia de la empresa en generar ventas mediante la utilización del total de sus activos, sin dejar de lado el valor de las provisiones, la depreciación.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activo total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Rotación de Activo total} = \frac{2,443,899.61}{1,217,253.48}$$

$$\text{Rotación de Activo total} = \underline{\underline{2.01}}$$

Año 2012

$$\text{Rotación de Activo total} = \frac{2,194,865.94}{1,056,945.46}$$

$$\text{Rotación de Activo total} = \underline{\underline{2.08}}$$

Análisis: Por cada dólar invertido en activos la empresa vendió USD\$2.00 en el 2013 y USD\$2.08 en el año 2012, de un año a otro la variación de este índice fue mínima.

- g. Rotación de cuentas por pagar: este índice tiene como objetivo mostrar el número de veces que rotan las cuentas pendientes de pago a proveedores dentro de un periodo determinado, es decir las veces que se cancelan las cuentas a proveedores con los recursos propios de la empresa.

Fórmula:

$$\text{Rotación Ctas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Ctas por Pagar}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\begin{aligned} \text{Rotación Ctas por Pagar} &= \frac{1,615,799.28}{480,262.14} \\ \text{Rotación Ctas por Pagar} &= \underline{\underline{3.36}} \end{aligned}$$

Análisis: en el año 2013 la rotación de las cuentas por pagar fueron de 3.36 veces, lo cual indica que la empresa canceló 3.36 veces sus deudas a proveedores en este periodo.

- h. Promedio medio de pago: su resultado representa el número de días que la empresa se demora en pagar sus obligaciones con los proveedores dentro de un periodo determinado de tiempo.

Fórmula:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{365}{\text{Rotación de CxP}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{365}{3.36}$$

$$\text{Periodo promedio de pago} = \underline{\underline{108.63}}$$

Análisis: En el año 2013 el periodo promedio de pago de la empresa fue de 108 días es decir aproximadamente de 3 meses para el pago a sus proveedores, esto refleja que se tiene un buen tiempo para que se pueda cancelar las deudas, considerando que tiene una recuperación de cartera de 79 días para en este mismo periodo.

- i. Impacto gastos de administración y ventas.- refleja el porcentaje que representan los gastos de administración y ventas con relación a las ventas o ingresos que tuvo la empresa durante el mismo periodo.

En ciertos casos suele suceder que la empresa puede presentar un margen bruto aceptable, pero a la vez este puede verse disminuido por presentar gastos operacionales altos (administrativos y de ventas) lo cual determinará un margen operacional bajo y por ende una disminución de las utilidades netas.

Fórmula:

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = \frac{\text{Gastos Administración y ventas}}{\text{Ventas}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = \frac{261,385.05}{2,443,899.61}$$

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = \frac{\quad}{\quad} = 0.11$$

Año 2012

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = \frac{236,782.37}{2,194,865.94}$$

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = \frac{\quad}{\quad} = 0.11$$

Análisis: El impacto que tuvieron los gastos de administración y ventas sobre las ventas, en el año 2012 y 2013 fue del 11%, lo que pone de manifiesto que no existe la presencia de fuertes gastos operacionales, ni la disminución de las utilidades netas de la empresa.

- j. Impacto de la Carga Financiera.- el resultado de este índice muestra el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos que se obtuvo en el mismo período, es decir, permite establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos generados por la empresa. Por lo general este resultado no debe ser superior al 10% del monto de las ventas.

Fórmula:

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\begin{aligned} \text{Impacto de la Carga Financiera} &= \frac{66,938.43}{2,443,899.61} \\ \text{Impacto de la Carga Financiera} &= \underline{\underline{3\%}} \end{aligned}$$

Año 2012

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{20,515.00}{2,194,865.94}$$

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{1\%}{\underline{\underline{\hspace{1cm}}}}$$

Análisis: El impacto que tuvieron los gastos financieros sobre las ventas, en el año 2013 representaron el 3%, mientras que el 2012 fue del 1 %, lo que significa que dichos gastos son prudentes en relación a las ventas, los mismos que no afectan los ingresos de la empresa.

2.1.4 Índice de rentabilidad

Estos índices denominados también de rentabilidad son utilizados para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Desde el punto de vista del inversionista, la importancia de este indicador es analizar la manera en la que se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

- a. **Rentabilidad Neta del Activo.-** el resultado de este índice muestra la capacidad del activo que tiene la empresa para producir o generar utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda con terceros o recursos propios es decir con patrimonio.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Rentab. Neta del Activo} = \frac{81,360.63}{2,443,899.61} * \frac{2,443,899.61}{1,217,253.48}$$

$$\text{Rentab. Neta del Activo} = 0.03 * 2.01$$

$$\text{Rentab. Neta del Activo} = 0.02 * 100\%$$

$$\text{Rentab. Neta del Activo} = \underline{\underline{2\%}}$$

Año 2012

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{3,161.46}{2,194,865.94} * \frac{2,194,865.94}{1,056,945.46}$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = 0.0014 * 2.08$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = 0.0030 * 100\%$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \underline{\underline{0.30\%}}$$

Análisis: La capacidad del activo para producir utilidades en el año 2013 fue del 2%, mientras que en el año 2012 fue del 0.30%. Estos resultados reflejan

un alto nivel de mejoramiento en el periodo 2013, que refleja una mejor gestión y manejo de las actividades por parte de la administración de la empresa.

- b. Margen Bruto.- Este índice permite conocer y determinar la rentabilidad de las ventas obtenidas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos operativos y además generar utilidades antes de las deducciones e impuestos establecidos en la ley.

Fórmula:

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Margen Bruto} = \frac{2,443,899.61 - 1,603,241.48}{2,443,899.61}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{840,658.13}{2,443,899.61}$$

$$\text{Margen Bruto} = 0.34$$

$$\text{Margen Bruto} = \underline{\underline{34.40\%}}$$

Año 2012

$$\text{Margen Bruto} = \frac{2,194,865.94 - 1,507,887.87}{2,194,865.94}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{686,978.07}{2,194,865.94}$$

$$\text{Margen Bruto} = 0.31$$

$$\text{Margen Bruto} = \underline{\underline{31.30\%}}$$

Análisis: Por cada dólar que se obtuvo de ventas, se generó un margen de utilidad bruta del 34.4% en el año 2013 y de 31.3% en el año 2012, después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos, mostrando así un crecimiento del margen de 3% entre los dos periodos.

- c. Margen Operacional.- este índice indica si el negocio está siendo o no lucrativo en sí mismo, independientemente de la forma en que haya sido financiado.

La utilidad operacional está influenciada no sólo por el costo de ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas; en este caso los gastos financieros, no deben ser considerados como operacionales, debido a que en teoría no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar o desarrollar sus actividades

Fórmula:

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Margen Operacional} = \frac{195,103.42}{2,443,899.61}$$

$$\text{Margen Operacional} = \underline{\underline{8\%}}$$

Año 2012

$$\text{Margen Operacional} = \frac{24,234.77}{2,194,865.94}$$

$$\text{Margen Operacional} = \underline{\underline{1\%}}$$

Análisis: Por cada dólar que se obtuvo de ventas, se generó un margen de utilidad operacional del 8% en el año 2013 y 1% en el año 2012, después de que la empresa ha cubierto el costo de los gastos de administración y ventas de los productos que vende.

- d. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto).- Los índices de rentabilidad de ventas o llamada también margen neto muestra la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. A este indicador se lo puede comparar con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes.

Fórmula:

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas} = \frac{81,360.63}{2,443,899.61}$$

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas} = \underline{\underline{3\%}}$$

Año 2012

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas} = \frac{3,161.46}{2,194,865.94}$$

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas} = \underline{\underline{0.14\%}}$$

Análisis: Por cada dólar que se obtuvo de ventas, se generó un margen de utilidad operacional del 3% en el año 2013 y 0.14% en el año 2012, después de que la empresa ha cubierto el costo de los gastos de administración y ventas de los productos que vende; al realizar la comparación con los porcentajes de margen operacional se refleja claramente que las utilidades que genera la empresa son en su gran mayoría por el desarrollo de sus actividades normales de operación, es decir que van de acuerdo al giro del negocio.

- e. Rentabilidad Operacional del Patrimonio.- esta razón permite identificar la rentabilidad que le ofrece al dueño el capital que ha invertido en la empresa, sin considerar los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

Cálculo:

Año 2013

Rentabilidad Operacional del Patrimonio =	$\frac{195,103.42}{2,443,899.61}$
Rentabilidad Operacional del Patrimonio =	<u><u>8%</u></u>

Año 2012

Rentabilidad Operacional del	24,234.77
Patrimonio =	2,194,865.94
Rentabilidad Operacional del	
Patrimonio =	1%

Análisis: Por cada dólar invertido en la empresa por el dueño se generó una rentabilidad operacional del patrimonio del 8% en el año 2013 y del 1% en el año 2012, lo que pone de manifiesto que la rentabilidad ofrecida tiene un nivel muy adecuado en el periodo 2013 con un aumento significativo de 7% entre los dos periodos, debido a que se generó una renta con un valor superior a lo invertido.

- f. Ciclo de caja: a este cálculo se lo conoce también como de conversión es la diferencia entre los días del ciclo operativo (promedio de días en el cual es vendido el inventario más los días en que se demora la empresa en cobrar a sus clientes) y el ciclo de pagos (días en que la empresa se demora en pagar a los proveedores).

Cálculo:

Año 2013

Días de Inventario	83
(+) Días de CxC	80
= Ciclo operativo	163
(-) Días de CxP	<u>108</u>
= Ciclo de caja	<u><u>55</u></u>

2.2 PUNTO DE EQUILIBRIO

Todas las empresas o en su gran mayoría tienen como objetivo generar beneficios o rentabilidad, por lo tanto se establece el punto de equilibrio mismo que indica cuando los ingresos de la empresa son iguales a sus costos y por lo tanto no tiene utilidad ni pérdida.

Fórmula:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Gastos fijos totales}}{(\text{Costos variables totales} / \text{Ventas Totales})}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{110,123.35}{1,603,241.48 / 2,443,899.61}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \underline{\underline{167,866.42}}$$

Análisis: El valor que se obtiene como resultado representa el monto de ventas que debe tener la empresa para estar en el punto de equilibrio como se indicó su definición en el párrafo inicial, que en este caso para el año 2013 el valor de las ventas fue USD\$167,866.42

2.3 VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)

El Valor Económico Agregado es una herramienta financiera que se define como el importe o valor que queda una vez que se han deducido de los ingresos el total de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos.

Fórmula:

$$\text{EVA} = \text{UODI-C} * \text{Capital}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{EVA} = 81,360.63 - (27,10\% * 252,534.63)$$

$$\text{EVA} = 81,360.63 - 68,436.88$$

$$\text{EVA} = \underline{\underline{12,923.75}}$$

Análisis: en el año 2013 USD4 12,923.75 es el importe que queda como rentabilidad una vez cubiertos todos los gastos y el porcentaje esperado por el dueño de la empresa.

2.4 EBITDA

El Ebitda es un indicador financiero que representa el beneficio de la empresa antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, es decir, el beneficio bruto de explotación calculado antes de deducir el monto de gastos financieros; se calcula a partir del resultado final de la empresa, sin incorporar los conceptos antes mencionados anteriormente. Por lo tanto, los elementos financieros (intereses), tributarios (impuestos), externos (depreciaciones) y de recuperación de la inversión (amortizaciones), deben quedar fuera de este indicador, el propósito de este índice es obtener una imagen de lo que la empresa está ganando o perdiendo en el núcleo de su negocio.

Fórmula:

$$\text{EBITDA} = \text{Utilidad Bruta} - \text{Gastos de Producción}$$

Cálculo:

Año 2013

$$\text{EBITDA} = 840,658,13 - 384,169.66$$

$$\text{EBITDA} = \underline{\underline{456,488.47}}$$

Análisis: El EBIT es lo que se conoce como Utilidad Operativa, en la empresa a aplicar no consta con depreciaciones, amortizaciones y provisiones en tal virtud refleja el valor de la utilidad operativa y para el año 2013 este valor fue USD\$456,488.47

2.5 ANÁLISIS VERTICAL

Este análisis consiste en estructurar o establecer relaciones porcentuales entre los datos de los estados financieros básicos a una fecha determinada, y luego interpretar esos porcentajes y dar las explicaciones que se estiman pertinentes a estos resultados.

Según URÍAS VALIENTE, Jesús; (2007); "El Análisis Vertical se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados,

comparando las cifras en forma vertical también son comparaciones estáticas que se hacen entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo período.” (p. 45)

Para el presente estudio, el enfoque involucra la comparación de las diferentes razones financieras de la empresa en una misma época, para la cual se debe considerar un solo estado financiero, ya sea de situación o de resultados, y definir una cifra base para hacer las comparaciones, generalmente el total de activos, total de ventas, etc.

Cálculo:

Cuadro N° 5: Estado de Situación Financiera

Análisis Vertical				
Cuenta	2013	%	2012	%
Activo				
Activo Corriente				
Caja - Bancos	44,250.02	3.64%	14,110.47	1.34%
Cuentas por cobrar	540,429.33	44.40%	511,881.52	48.43%
Incobrables (Provisión)	(9,300.95)	-0.76%	(6,920.40)	-0.65%
Impuestos anticipados	84,666.86	6.96%	61,221.39	5.79%
Inventarios	369,463.14	30.35%	356,905.34	33.77%
Total Activo Corriente	1,029,508.40	84.58%	937,198.32	88.67%
Activo No Corriente				
Maquinaria	378,160.41	31.07%	313,483.67	29.66%
Terrenos	10,169.58	0.84%	10,169.58	0.96%
Edificios	67,533.97	5.55%	35,544.67	3.36%
Muebles y enseres	9,623.44	0.79%	8,279.44	0.78%
Equipos de Oficina	6,505.59	0.53%	5,437.71	0.51%
Vehículos	59,480.00	4.89%	59,480.00	5.63%
Depre.Acum Activos fijos	(346,527.91)	-28.47%	(315,447.93)	-29.85%
Total Activo No Corriente	184,945.08	15.19%	116,947.14	11.06%
Otros activos				
Otros activos	2,800.00	0.23%	2,800.00	0.26%
Total Otros activos	2,800.00	0.23%	2,800.00	0.26%
TOTAL ACTIVO	\$ 1,217,253.48	100%	\$ 1,056,945.46	100%
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar	480,262.14	39.45%	461,769.60	43.69%
Docs por pagar	282,768.16	23.23%	278,235.99	26.32%
Aportes por pagar	6,031.86	0.50%	2,390.82	0.23%
Servicios por pagar	956.70	0.08%	1,017.72	0.10%
Intereses por pagar	1,073.39	0.09%	1,073.39	0.10%
Provisiones laborales	70,911.67	5.83%	56,232.49	5.32%
Impuestos por pagar	4,167.66	0.34%	3,132.91	0.30%
Total pasivo	846,171.58	69.51%	803,852.92	76.05%
Patrimonio				
Patrimonio	252,534.63	20.75%	249,373.17	23.59%
Resultados período	118,547.27	9.74%	3,719.37	0.35%
Total Patrimonio	371,081.90	30.49%	253,092.54	23.95%
Total Pasivo+Patrimonio	\$ 1,217,253.48	100%	\$ 1,056,945.46	100%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis: en el año 2013 y 2012 el activo de la empresa estuvo constituido básicamente por el activo corriente que representa un 85% y 88% respectivamente dentro de los

cuales las cuentas que predominan son las cuentas por cobrar y el inventario en los dos periodos, dentro de los activos no corrientes el porcentaje más alto corresponde a la maquinaria que se debe a la actividad que realiza la compañía, al ser una empresa de producción es razonable que el valor de sus existencias tenga un porcentaje alto en comparación al total de activos que posee la empresa. La composición para el pasivo y el patrimonio en estos periodos muestra que el pasivo corriente tiene un porcentaje del 70% y 76% en donde las cuentas con el porcentaje más elevado son las cuentas y documentos por pagar frente al total y el patrimonio un 30% y 24%.

Cálculo:

Cuadro N° 6: Estado de Resultados Integrales

Análisis Vertical					
	Cuenta	2013	%	2012	%
	Ventas	2,443,899.61	100%	2,194,865.94	100%
(-)	Costo de ventas	1,603,241.48	65.60%	1,507,887.87	68.70%
=	Utilidad bruta en ventas	\$ 840,658.13	34.40%	686,978.07	31.30%
(-)	Gastos de producción	384,169.66	15.72%	425,960.93	19.41%
(-)	Gastos de ventas	151,261.70	6.19%	158,848.54	7.24%
(-)	Gastos administrativos	110,123.35	4.51%	77,933.83	3.55%
=	Utilidad Operacional	\$ 195,103.42	7.98%	\$ 24,234.77	1.10%
(-)	Gastos financieros	66,938.43	2.74%	20,515.40	0.93%
(-)	Otros gastos	38.30	0.00%	-	0.00%
(-)	Otros gastos no deducibles	9,579.42	0.39%	-	0.00%
=	Utilidad antes de imp.	\$ 118,547.27	4.85%	\$ 3,719.37	0.17%
(-)	15% participación trabaj.	17,782.09	0.73%	557.91	0.03%
(-)	Impuesto a la renta	19,404.55	0.79%	-	0.00%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis: en análisis vertical del año 2013 tomando como base las ventas refleja que el costo de ventas representa el 65.6% una utilidad bruta del 34.4%; los gastos con mayor porcentaje son los de producción, y una participación mínima de gastos financieros del

2.74% lo cual deja un porcentaje del 3.33% como utilidad neta para este periodo. Para el año 2012 se tuvo un costo de ventas del 68.7% respecto a las ventas de periodo, en donde la utilidad bruta es el 31%, con unas gastos de producción del 19% con una utilidad neta mínima del 0.14%.

2.6 ANÁLISIS HORIZONTAL

El análisis horizontal interpreta y explica la tendencia y el crecimiento del negocio en el tiempo, además analiza el crecimiento o disminución de cada una de las cuentas que conforma el balance general de un periodo a otro.

Este análisis es de gran importancia para el presente trabajo debido a que informa si los resultados han sido positivos o negativos y también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en el desarrollo de la empresa.

Cálculo:

Cuadro N° 7: Estado de Situación Financiera

Análisis Horizontal				
Cuenta	2013	2012	Var. Absoluta	Var. Relativa
Activo				
Activo Corriente				
Caja - Bancos	44,250.02	14,110.47	30,139.55	213.60%
Cuentas por cobrar	540,429.33	511,881.52	28,547.81	5.58%
Incobrables (Provisión)	(9,300.95)	(6,920.40)	(2,380.55)	34.40%
Impuestos anticipados	84,666.86	61,221.39	23,445.47	38.30%
Inventarios	369,463.14	356,905.34	12,557.80	3.52%
Total Activo Corriente	1,029,508.40	937,198.32	92,310.08	9.85%
Activo No Corriente				
Maquinaria	378,160.41	313,483.67	64,676.74	20.63%
Terrenos	10,169.58	10,169.58	-	0.00%
Edificios	67,533.97	35,544.67	31,989.30	90.00%
Muebles y enseres	9,623.44	8,279.44	1,344.00	16.23%
Equipos de Oficina	6,505.59	5,437.71	1,067.88	19.64%
Vehículos	59,480.00	59,480.00	-	0.00%
Depre.Acum Activos fijos	(346,527.91)	(315,447.93)	(31,079.98)	9.85%
Total Activo No Corriente	184,945.08	116,947.14	67,997.94	58.14%
Otros activos			-	
Otros activos	2,800.00	2,800.00	-	0.00%
Total Otros activos	2,800.00	2,800.00	-	0.00%
TOTAL ACTIVO	1,217,253.48	1,056,945.46	160,308.02	15.17%
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar	480,262.14	461,769.60	18,492.54	4.00%
Docs por pagar	282,768.16	278,235.99	4,532.17	1.63%
Aportes por pagar	6,031.86	2,390.82	3,641.04	152.29%
Servicios por pagar	956.70	1,017.72	(61.02)	-6.00%
Intereses por pagar	1,073.39	1,073.39	-	0.00%
Provisiones laborales	70,911.67	56,232.49	14,679.18	26.10%
Impuestos por pagar	4,167.66	3,132.91	1,034.75	33.03%
Total pasivo	846,171.58	803,852.92	42,318.66	5.26%
Patrimonio				
Patrimonio	252,534.63	249,373.17	3,161.46	1.27%
Resultados período	118,547.27	3,719.37	114,827.90	3087.29%
Total Patrimonio	371,081.90	253,092.54	117,989.36	46.62%
Total Pasivo+Patrimonio	1,217,253.48	1,056,945.46	160,308.02	15.17%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis: el análisis comparativo realizado muestra una variación importante entre los dos periodos en la cuenta caja-bancos, este aumento se debe a que en el año 2012

dentro de la empresa se produjo un fraude por la persona que se encargaba de registrar los cobros de clientes, mismos que solo eran descontados de la cuenta por cobrar pero el dinero nunca era depositado en la cuenta bancaria, el dueño de la empresa al observar los malos resultados obtenidos en el año empezó las indagaciones para encontrar la explicación proceso en el cual se encontró al culpable y al descubrir la malversación del dinero se inició el trámite legal necesario el cual aún no está concluido en su totalidad; esto a la vez se vio reflejado en la variación de los resultados del periodo de un año a otro. En cuanto a los pasivos la cuenta que tuvo mayor variación fue Aportes por pagar que se debe al ingreso de nuevo personal.

Cálculo:

Estado de Resultados

Cuadro N° 8: Estado de Resultados Integrales

Análisis Horizontal					
	Cuenta	2013	2012	Var. Absoluta	Var. Relativa
	Ventas	2,443,899.61	2,194,865.94	249,033.67	11.35%
(-)	Costo de ventas	1,603,241.48	1,507,887.87	95,353.61	6.32%
=	Utilidad bruta en ventas	840,658.13	686,978.07	153,680.06	22.37%
(-)	Gastos de producción	384,169.66	425,960.93	(41,791.27)	-9.81%
(-)	Gastos de ventas	151,261.70	158,848.54	(7,586.84)	-4.78%
(-)	Gastos administrativos	110,123.35	77,933.83	32,189.52	41.30%
=	Utilidad Operacional	195,103.42	24,234.77	170,868.65	705.06%
(-)	Gastos financieros	66,938.43	20,515.40	46,423.03	226.28%
(-)	Otros gastos	38.30	-	38.30	
(-)	Otros gastos no deducibles	9,579.42	-	9,579.42	
=	Utilidad antes de imp.	118,547.27	3,719.37	114,827.90	3087.29%
(-)	15% participación trabaj.	17,782.09	557.91	17,224.19	3087.29%
(-)	Impuesto a la renta	19,404.55	-	19,404.55	
=	Utilidad Neta	81,360.63	3,161.46	78,199.16	2473.51%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis: las ventas aumentaron en un 11% entre los dos periodos, los gastos administrativos tuvieron un incremento del 41% y los gastos de ventas y producción un decremento, todos estos factores se ven reflejados en el incremento de la utilidad operacional; las grandes variaciones en la utilidad antes de impuestos y la utilidad neta se debe al fraude que se dio en la empresa en el 2012 como ya se explicó en el análisis anterior del estado de situación financiera.

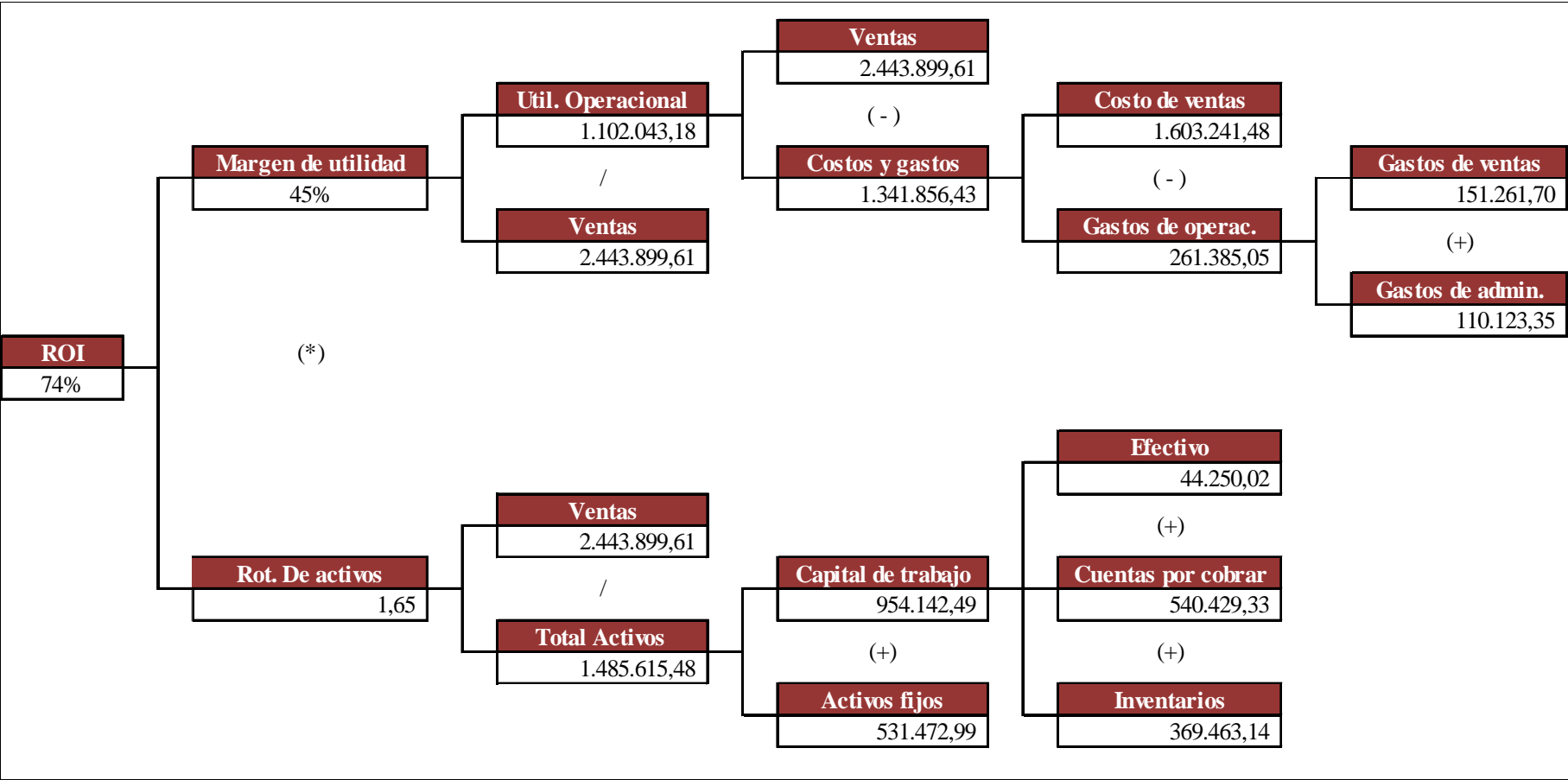
2.7 ANÁLISIS DUPONT

El sistema Dupont es una razón financiera de rentabilidad cuyo objetivo es el análisis tanto del desempeño económico como operativo de la empresa, a la vez reúne varias razones financieras para determinar la eficiencia con la que se está utilizando sus activos, su capital de trabajo y su apalancamiento financiero.

Existen tres variables que ayudan al crecimiento económico de la empresa y son el margen de utilidades, la rotación de los activos totales y el apalancamiento que se basa en un alto margen de utilidades en las ventas o también en el uso eficiente de sus activos fijos; este sistema permite conocer como la empresa está obteniendo su rentabilidad e identificar ventajas y desventajas que tenga la organización.

Cálculo:

Cuadro N° 9: ROI



Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis: Luego de realizar el análisis Dupont concluimos que la empresa para el año 2013 presenta un ROI del 74%, mismo que refleja que la compañía luego de las complicaciones del periodo anterior ha podido mejorar sus actividades y obtener resultados positivos que ayudan al desarrollo y garantizan que la empresa seguirá en marcha en los periodos futuros.

3 FLUJOS DE CAJA

3.1 DEFINICIÓN E IMPORTANCIA

Los flujos de caja llamados también como flujo de efectivo o de fondos, permiten conocer la liquidez de la empresa en un periodo determinado, identificando las entradas y salidas de efectivo reales que ha tenido la compañía; a la vez este flujo se lo utiliza para identificar posibles problemas de liquidez, analizar si es viable llevar a cabo nuevos proyectos de inversión

El estado de flujos de efectivo tiene como característica principal suministrar información que permita evaluar los cambios que sufre el patrimonio y la estructura financiera de una entidad. Asimismo comprueba el impacto que tiene sobre una empresa las diferentes actividades que esta desarrolla, por lo tanto representa una herramienta útil e importante para la toma de decisiones de quienes hacen uso de los estados de situación financiera, y a la vez se convierte en un complemento del estado de resultados integrales y del estado de cambios en el patrimonio; ayuda a fijar o modificar políticas de financiamiento y proyectar ingresos futuros de efectivo para que la empresa pueda cumplir con sus gastos operativos.

En adición a lo mencionado en el párrafo anterior, se puede evaluar la gestión de la administración en cuanto al rendimiento de los recursos que se les ha confiado y el logro de los objetivos y metas establecidos, que entre otros es la generación de efectivo

suficiente para retribuir por medio de utilidades a los dueños del capital y cumplir con las obligaciones contraídas en el tiempo o periodo establecido.

Todo este análisis y flujos no se han hecho anteriormente en Cereales “La Pradera” por lo que no se tiene un cálculo de referencia para realizar estos flujos.

3.2 ESTADO DE FUENTES Y USOS

El estado de fuentes y usos es la herramienta financiera que permite definir cuál es la estructura financiera que posee la organización y ayuda a determinar de qué manera se está financiando la empresa todo esto con el objetivo de realizar las correcciones que sean necesarias que permitan lograr el principio de conformidad financiera (que las empresas cubran y utilicen sus fuentes de corto plazo para sus situaciones a corto plazo, y de la misma manera con las fuentes a largo plazo).

Para el desarrollo de este estado se define el concepto de fuente y uso y se citará ejemplos para un mejor entendimiento:

a. **Fuente:** se puede definir como los recursos disponibles que tiene la empresa para el desarrollo normal de sus actividades, entre los ejemplos más comunes de esto pueden ser:

- Aportaciones o aumentos de capital
- Resultados del periodo
- Aumento de pasivos, es decir adquisición de deudas
- Disminución de las activos mediante la desinversión

b. Usos: se define como el destino o la aplicación que se le dio a los recursos o fondos que posee la empresa, algunos de los ejemplos de esto se muestra a continuación:

- Compra de activos o adquisición de nuevas inversiones
- Pago de dividendos o deudas
- Readquisición de acciones
- Pérdidas netas

Con estas definiciones se puede concluir que toda fuente tiene una aplicación o uso, para dar un pequeño ejemplo, si la empresa adquiere una obligación financiera por una X cantidad de dinero, esta sería una fuente de recursos y su aplicación sería el incremento del activo, en este caso de bancos, o la compra de activos fijo, lo cual refleja los múltiples usos que se le pueden dar a las fuentes.

Cuadro N° 10: Estado de Fuentes y Usos al 31 de Diciembre de 2013**FUENTES:**

Utilidad de neta	81,360.63
------------------	------------------

Más cargos a utilidades que no implica desembolso de efectivo:

Depreciación de propiedades, mobiliario y equipo	31,079.98
Provisión de cuentas incobrables	2,380.55
Participación trabajadores	17,224.19
Impuesto a la renta	19,404.55

Total generación interna de recursos	151,449.90
---	-------------------

Más: OTRAS FUENTES

Aumento Cuentas por Pagar	18,492.54
Aumento Documentos por pagar	4,532.17
Aumento Aportes por pagar	3,641.04
Aumento Provisiones laborales	14,679.18
Aportes de capital	3,161.46

Total fuentes de fondos	195,956.29
--------------------------------	-------------------

USOS:

(Aumento) Caja Bancos	(30,139.55)
(Aumento) Cuentas por Cobrar	(28,547.81)
(Aumento) Impuestos anticipados	(23,445.47)
(Aumento) Inventarios	(12,557.80)
(Disminución) Servicios por pagar	(61.02)
(Disminución) Utilidades por pagar	17,224.19
(Disminución) Impuesto por pagar	1,034.75
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	(99,077.92)

Total uso de fondos	(175,570.63)
----------------------------	---------------------

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Interpretación: este estado refleja que no todas las fuentes tienen una aplicación o uso es decir que existe un excedente de fuente que no está siendo utilizado por la empresa.

3.2.1 Estado de fuentes y usos en relación con las variaciones de caja

Este estado es una reestructuración del estado de resultados integrales cuyo objetivo es ayudar a tener una comprensión de todos los movimientos monetarios que se dieron dentro de la empresa y a la vez estos afectan o intervienen en el equilibrio, rentabilidad, liquidez y solvencia de la organización. Para realizar este estado es importante identificar claramente los fondos que sean el resultado de las operaciones normales de la empresa en los periodos que van a ser analizados debido a que esto refleja las decisiones que tomó la administración en cada uno de los periodos.

Se tomará como referencia el modelo propuesto por Jonathan Hermosilla Cortés de la Universidad Católica de Valparaíso en su trabajo titulado “El estado de variación de caja” que se presenta a continuación:

Cuadro N° 11: Estado de Variaciones de Caja al 31 de Diciembre de 2013

Ingresos	2,443,899.61
(-) Costo de ventas	1,603,241.48
(-) Gastos de admin y ventas externos	151,261.70
= Valor agregado	689,396.43
(-) Remuneraciones	110,123.35
= Excedente bruto de explotación	579,273.08
(-) Depreciaciones	346,527.91
= Resultado bruto de explotación	232,745.17
(-) Ingresos financieros	-
(-) Gastos financieros	66,938.43
= Resultado bruto corriente	165,806.74
(+) Ingresos excepcionales	-
(-) Gastos excepcionales	-
= Resultado antes de impuestos	165,806.74
(+) Ingresos por impuestos	-
(-) Egresos por impuestos	3,132.91
= Resultado neto	162,673.83
(+) Depreciaciones y otros casos que no representan flujo	355,828.86
= Capacidad de autofinanciamiento	518,502.69
(-) Reparto de utilidades	17,782.09
= Autofinanciamiento neto I	500,720.60
Variación de fondos	30,139.55
(+) Variación de deudas largo plazo	-
= Variaciones de los capitales permanentes	30,139.55
(-) Variación de inmovilizaciones	-
= Variaciones estratégicas	30,139.55
= Variación de capital de trabajo	530,860.15
Variación de existencias	12,557.80
(+) Variación de CxC	28,547.81
(-) Variación de CxP	18,492.54
= Variación de necesidad de capital de trabajo	22,613.07
Variación de otras CxC	-
(+) Variación de impuestos por recuperar	23,445.47
(+) Variación de otros activos circulantes	-
(-) Variación de otrA CxP	-
(-) Variación de impuestos por pagar	1,034.75
(-) Variación de provisiones cp	2,380.55
(-) Variación de otros pasivos circulantes	-
Variación de necesidad de capital de trabajo fuera	
= de explotación	20,030.17
= Variación de necesidad de capital de trabajo total	42,643.24
= Variación de tesorería neta	488,216.91
Variación de operaciones de tesorería	-
= Variación de Caja	\$ 488,216.91

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Interpretación: la variación de caja muestra que en los periodos se ha mantenido variaciones en capital de trabajo más no en tesorería, por lo que se puede decir que la empresa no posee problemas de liquidez para el periodo analizado.

3.2.2 Estado de fuentes y usos en relación con las variaciones de capital de trabajo

El capital de trabajo como se mencionó en el capítulo II es la diferencia entre el activo corriente y el total de pasivos que representa los recursos que tiene la empresa para poder cumplir con sus actividades operacionales y financieras sin la necesidad de fondos de terceros. Por lo tanto el estado de variaciones de capital de trabajo refleja del manejo que se realizó la administración con el capital circulante, a continuación se presenta el análisis correspondiente:

Cuadro N° 12: Variación de Capital de Trabajo

	2013	2012	Variación
Activo corriente	1,029,508.40	937,198.32	92,310.08
(-) Total pasivo	846,171.58	803,852.92	42,318.66
= Capital de trabajo	183,336.82	133,345.40	49,991.42

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Cuadro N° 13: Fuentes de Capital de Trabajo**Fuentes de Capital de trabajo**

Por operaciones:	
Utilidad del ejercicio	81,360.63
(+) Gastos depreciación	31,079.98
Utilidad del ejercicio con partidas que no	
= afectab el CP	112,440.61
Partidas no operacionales:	
(+) Gastos por intereses(financieros)	66,938.43
= Total fuentes de CP por operaciones	179,379.04
Por financiación:	
Aumento de obligaciones bancarias	-
= Total fuentes de CP por financiación	-
Por inversión:	
Disminución de activos fijos	-
Utilidad/pérdida de venta de activos fijos	-
= Total fuentes de CP por inversión	-
= TOTAL FUENTES	179,379.04

Usos de Capital de trabajo

Por operaciones:	
Inversiones	-
= Total uso de CP por operaciones	-
Por financiación:	
Disminución de hipotecas	-
Reparto de utilidades	-
= Total uso de CP por financiación	-
Por inversión:	
Aumento de maquinaria	64,676.74
Aumento de Edificios	31,989.30
Aumento de Muebles y enseres	1,344.00
Aumento de Equipos de Oficina	1,067.88
= Total uso de CP por inversión	99,077.92
= TOTAL USOS	99,077.92
TOTAL VARIACIÓN	80,301.12

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Interpretación: Los recursos que posee la empresa para cubrir con sus deudas se originaron básicamente por las actividades de operación normales de la empresa y los usos que se dio a estos es para pagar deudas por las inversiones realizadas en maquinaria, edificios y equipos de oficina.

3.2.3 Flujos y aplicación de efectivo

También conocido con el nombre de estado de origen y aplicación de fondos es aquel cuyo objetivo es determinar la procedencia u origen y la utilización que se da a los fondos pero en el largo plazo, además esto permite a los dueños de las empresas visualizar de mejor manera la situación de la organización y de esta manera planificar o evaluar opciones para inversiones a futuro. Este consiste en clasificar en origen o aplicación las variaciones del estado de situación financiera entre los dos periodos consecutivos en este caso el 2012 y 2013.

Cuadro N° 14: Origen y Aplicación de Fondos

Cuenta	2013	2012	Variación	Clasificación
Caja - Bancos	44,250.02	14,110.47	30,139.55	Aplicación
Cuentas por cobrar	540,429.33	511,881.52	28,547.81	Aplicación
Impuestos anticipados	84,666.86	61,221.39	23,445.47	Origen
Inventarios	369,463.14	356,905.34	12,557.80	Aplicación
Cuentas por pagar	480,262.14	461,769.60	18,492.54	Origen
Docs por pagar	282,768.16	278,235.99	4,532.17	Origen
Aportes por pagar	6,031.86	2,390.82	3,641.04	Origen
Servicios por pagar	956.70	1,017.72	(61.02)	Aplicación
Provisiones laborales	70,911.67	56,232.49	14,679.18	Origen
Impuestos por pagar	4,167.66	3,132.91	1,034.75	Origen
Cambio de activo fijo = AF del periodo + depreciación periodo - AF de periodo anterior				
Cambio de activo fijo = 531,472.99 + 7,881.66 - 432,395.07				
Cambio de activo fijo = 106,959.58				

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Cuadro N° 15: Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Origen		Aplicación	
Cuenta	Variación	Cuenta	Variación
Impuestos anticipados	23,445.47	Caja - Bancos	30,139.55
Cuentas por pagar	18,492.54	Inventarios	12,557.80
Docs por pagar	4,532.17	Aumento Activo fijo	106,959.58
Aportes por pagar	3,641.04	Cuentas por cobrar	28,547.81
Provisiones laborales	14,679.18	Servicios por pagar	61.02
Impuestos por pagar	1,034.75		
Depreciación	31,079.98		
Utilidad neta	81,360.63		
TOTAL	<u>178,265.76</u>	TOTAL	<u>178,265.76</u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Interpretación: los recursos de la empresa son principalmente el resultado del ejercicio y deudas que tiene la empresa y los usos que se le dan a estos orígenes es en adquisición de activos fijos.

3.3 TIPOS DE FLUJO DE CAJA

3.3.1 Flujo de caja método directo

En este método básicamente se rehace el estado de resultados basándose en el sistema de caja clasificando las partidas en actividades de operación, de inversión y de financiamiento; la NIC 7 “Flujos de Efectivo” define a estas tres actividades de la siguiente manera:

- a. Actividades de operación: los flujos que provienen de este tipo de actividades son un indicador para conocer si la empresa está generando recursos líquidos suficientes para cubrir con sus obligaciones como por ejemplo reembolso de

préstamos y la más importante que la compañía mantenga su capacidad de operación, o también que pueda realizar nuevas inversiones sin la necesidad de recursos de terceras personas o externos.

Algunos de los ejemplos de estos flujos señalados en la NIC son: cobros que provienen de la venta de bienes o prestación de servicios, cobros por regalías e ingresos de actividades ordinarias, pago a proveedores por suministro de bienes o servicios, pagos por cuenta de los empleados, cobros y pagos por primas de seguro, pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias.

- b. Actividades de inversión: la importancia de estos flujos radica en que refleja los recursos que se han desembolsado para en el futuro producir flujos de efectivo, es importante considerar que solo los desembolsos que den paso al reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera serán clasificados como una actividad de inversión.

Entre algunos ejemplos son: los pagos realizados por la adquisición de propiedades, planta o equipo, activos intangibles u otros activos, cobros por la venta de alguno de los activos mencionados anteriormente, pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, anticipos que sean en efectivo o préstamos a terceros.

- c. Actividades de financiación: estos flujos deben ser presentados separados ya que su objetivo es predecir el efectivo que va a necesitar la empresa para cubrir con las expectativas de los dueños de la compañía.

Los ejemplos más comunes de esta actividad son: cobros cuyo origen es la emisión de acciones, pagos a los propietarios por la adquisición de acciones de la entidad, cobros por la emisión de obligaciones (préstamos, bonos, hipotecas, etc.), reembolsos por préstamos.

**Cuadro N° 16: Estado de Flujo de Efectivo Método Directo al 31 de
Diciembre de 2012**

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	2,415,351.80
Pagado a proveedores y empleados	(2,219,672.74)
Intereses pagados	(66,938.43)
Utilidades pagadas	(557.90)
Impuesto a la renta pagado	1,034.75
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u><u>129,217.48</u></u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	(99,077.92)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(99,077.92)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aportes de capital	3,161.46
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	3,161.46

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:

Aumento neto durante el año	33,301.02
Saldo al inicio del año	14,110.47
Saldo al final del año	<u><u>47,411.49</u></u>

COMPOSICION DEL EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO:

Caja - Bancos	44,250.02
	<u><u>44,250.02</u></u>

**Conciliación del Utilidad del año con el efectivo
neto proveniente en actividades de operación:**

Utilidad del año	81,360.63
Ajustes para conciliar el utilidad del año con el efectivo neto proveniente en actividades de operación	
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipo	31,079.98
Provisión de cuentas incobrables	2,380.55
Participación trbajadores	17,782.09
Impuesto a la renta	19,404.55
Cambios en activos y Pasivos:	
(Aumento) Cuentas por Cobrar	(28,547.81)
(Aumento) Impuestos anticipados	(23,445.47)
(Aumento) Inventarios	(12,557.80)
Aumento Cuentas por Pagar	18,492.54
Aumento Documentos por pagar	4,532.17
Aumento Aportes por pagar	3,641.04
(Disminución) Servicios por pagar	(61.02)
Aumento Provisiones laborales	14,679.18
(Disminución) Utilidades por pagar	(557.90)
Aumento Impuesto por pagar	1,034.75
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	<u>129,217.48</u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Interpretación: las actividades de operación del periodo han sido destinadas para la compra de activos fijos mismos que han ayudado al incremento de las ventas de la empresa, teniendo a la vez un monto pequeño en financiamiento mismo que se podría haber evitado ya que con el giro del negocio es suficiente para cubrir las inversiones realizadas.

- a) Índices de suficiencia de estado de flujos de caja: esos índices que se enfocan en los resultados de flujos de caja muestra el nivel o la capacidad que tiene una empresa para producir recursos mediante actividades de operación.

- Adecuación de flujo de caja:

$$\text{Adecuación del Flujo de Efectivo} = \frac{\text{Efectivo generado por operaciones}}{(\text{Pagos deuda LP} + \text{nuevas inversiones en AF} + \text{pago de dividendos})}$$

$$\text{Adecuación del Flujo de Efectivo} = \frac{129,217.48}{99,077.92}$$

$$\text{Adecuación del Flujo de Efectivo} = \underline{\underline{1.30}}$$

Interpretación: por cada \$1 de inversiones realizado en activo fijo la empresa cuenta con \$1.30 para cubrir las mismas.

- Reinversión:

$$\text{Reinversión} = \frac{\text{Nuevas inversiones en activo fijo}}{\text{Efectivo generado por operaciones}}$$

$$\text{Reinversión} = \frac{99,077.92}{129,217.48}$$

$$\text{Reinversión} = \underline{\underline{0.77}}$$

Interpretación: por cada \$1 de efectivo generado en actividades de operación se invirtió \$0,77 en activos fijos para el periodo 2013.

$$\text{Cobertura de deudas} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Efectivo generado por operaciones}}$$

$$\text{Cobertura de deudas} = \frac{846,171.58}{129,217.48}$$

$$\text{Cobertura de deudas} = \underline{\underline{6.55}}$$

Interpretación: la empresa cuenta con USD\$6.55 de efectivo generado por actividades de operación para cubrir con las deudas que posee.

b) Índices de eficiencia: tiene como objetivo evaluar si la empresa tiene como fortaleza la generación de recursos comparando diferencias valores del periodo.

- Efectivo generado por ventas:

$$\text{Efectivo generado por ventas} = \frac{\text{Efectivo generado por operaciones}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Efectivo generado por ventas} = \frac{129,217.48}{2,443,899.61}$$

$$\text{Efectivo generado por ventas} = \underline{\underline{0.05}}$$

Interpretación: para el año 2013 por cada USD\$1 de efectivo de operaciones de la empresa USD\$0.05 corresponde a las ventas.

- Índice de operaciones:

$$\text{Índice de operaciones} = \frac{\text{Efectivo generado por operaciones}}{\text{Utilidad del negocio en marcha}}$$

$$\text{Índice de operaciones} = \frac{129,217.48}{81,360.63}$$

$$\text{Índice de operaciones} = \underline{\underline{1.59}}$$

Interpretación: para el periodo analizado en base al efectivo obtenido por operaciones se obtuvo USD\$1,59 de utilidad.

- Efectivo generado por activos:

$$\text{Efectivo generado por activos} = \frac{\text{Efectivo generado por operaciones}}{\text{Total activo}}$$

$$\text{Efectivo generado por activos} = \frac{129,217.48}{1,217,253.48}$$

$$\text{Efectivo generado por activos} = \underline{\underline{0.11}}$$

Interpretación: los activos de la empresa generaron USD\$0,11 de efectivo como actividades de operación para el año 2013.

3.3.2 Flujo de caja método indirecto

El método indirecto como se especifica en la NIC 7 parte de la utilidad neta del periodo y se concilia con las partidas o transacciones no monetarias, que pueden ser pagos diferidos o devengos que resultan ser el motivo de cobros o pagos que se dieron en el pasado o pueden suceder en el futuro. Las transacciones que concilian a la ganancia o pérdida se da por cambios en el inventario, en cuentas por cobrar y por pagar que se dieron durante el periodo que se está analizando, partidas que no representan efectivo como la depreciación, provisiones, impuestos diferidos, y todas las partidas que se las pueda identificar como de inversiones o de financiamiento.

Ambos métodos son válidos para su presentación según la NIC 7 pero a la vez se recomienda utilizar de preferencia el método directo debido a que este da el beneficio para la toma de decisiones dentro de la empresa sobre las estimaciones de los flujos futuros, y esto no se refleja cuando se aplica el otro método.

**Cuadro N° 17: Estado de Flujos de Efectivo Método Indirecto al 31 de
Diciembre de 2013**

Conciliación del Utilidad del año con el efectivo neto proveniente en actividades de operación:	2013
Utilidad del año	81,360.63
Ajustes para conciliar el utilidad del año con el efectivo neto proveniente en actividades de operación	
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipo	31,079.98
Provisión de cuentas incobrables	2,380.55
Participación trbajadores	17,782.09
Impuesto a la renta	19,404.55
Cambios en activos y Pasivos	
(Aumento) Cuentas por Cobrar	(28,547.81)
(Aumento) Impuestos anticipados	(23,445.47)
(Aumento) Inventarios	(12,557.80)
Aumento Cuentas por Pagar	18,492.54
Aumento Documentos por pagar	4,532.17
Aumento Aportes por pagar	3,641.04
(Disminución) Servicios por pagar	(61.02)
Aumento Provisiones laborales	14,679.18
(Disminución) Utilidades por pagar	(557.90)
(Disminución) Impuesto por pagar	1,034.75
Efectivo neto proveniente en actividades de operación:	129,217.48
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	(99,077.92)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(99,077.92)
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes de capital	3,161.46
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	3,161.46
 EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	
Disminución neta durante el año	33,301.02
Saldo al inicio del año	14,110.47
Saldo al final del año	<u><u>47,411.49</u></u>
 COMPOSICION DEL EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO	
Caja Bancos	44,250.02
	<u><u>44,250.02</u></u>

Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Soledad Gallardo

3.3.3 Flujo de caja de activos

Ross, Westerfield y Jordan en su libro “*Fundamentos de Finanzas Corporativas*” definen a este flujo como el efectivo que tiene la empresa para poder distribuir entre sus acreedores y accionistas ya que no se necesitan estos recursos para capital de trabajo o para invertir en activos fijos. Para este flujos los autores mencionados al inicialmente, consideran tres componentes que son el flujo de efectivo operativo, los gastos de capital y el cambio producido en el capital neto de trabajo.

- Flujo de efectivo operativo: consiste en los flujos de efectivo que se originan por la actividad normal de la empresa sin tomar en cuenta la depreciación pero si se incluye el valor de los impuestos. El objetivo de este flujo es indicar brevemente si las entradas de efectivo son suficientes para cubrir con las salidas de dinero cotidianas que tiene la empresa.

Cálculo:

Cuadro N° 18: Flujo de Efectivo Operativo al 31 de Diciembre de 2013

Utilidad antes de impuestos	118,547.27
(+) Depreciación	31,079.98
(-) Impuestos	19,404.55
= Flujo de efectivo operativo	<u>130,222.70</u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Interpretación: al obtener un resultado positivo muestra que las entradas de efectivo en el periodo 2013 son suficientes para cubrir con los desembolsos de dinero que debe realizar la empresa por sus actividades normales.

- Gastos de capital: corresponde a la salida de dinero realizado en activos fijos.

Cálculo:

Cuadro N° 19: Gastos de Capital al 31 de Diciembre de 2013

Activos fijos netos finales	531,472.99
(-) Activos fijos netos iniciales	432,395.07
(+) Depreciación	31,079.98
= Gastos de capital neto	<u>130,157.90</u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Interpretación: los desembolsos de dinero realizados en activo fijo para el periodo 2013 fue de USD\$130,157

- Cambio en el capital de trabajo neto: representa la variación que tuvo el capital de trabajo en dos periodos consecutivos.

Cálculo:

**Cuadro N° 20: Cambio en el Capital de Trabajo Neto al 31 de
Diciembre de 2013**

Capital de trabajo neto final	183,336.82
(-) Capital de trabajo neto inicial	<u>133,345.40</u>
= Cambio en el capital de trabajo neto	<u><u>49,991.42</u></u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Interpretación: el cambio de capital de trabajo neto refleja un incremento en el capital de trabajo entre los dos periodos analizados.

Cálculo de flujo de activos:

**Cuadro N° 21: Flujo de Efectivo de los Activos al 31 de Diciembre de
2013**

Flujo de efectivo operativo	130,222.70
(-) Gastos de capital neto	130,157.90
(-) Cambio en el capital de trabajo neto	<u>49,991.42</u>
= Flujo de efectivo de los activos	<u><u>(49,926.62)</u></u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis: luego de realizar el cálculo se muestra un resultado negativo lo mismo significa que la entidad reunió más dinero al pedir prestado que el dinero que pagó al dueño de la empresa, esta situación se la puede

considerar dentro de lo normal en una organización que está en crecimiento y también considerando los problemas económicos que atravesó en el año 2012.

3.3.4 Flujo de caja de acreedores

El flujo de caja de acreedores está relacionado con los intereses pagados menos los fondos recibidos por préstamos, algunos autores también lo denominan flujo de efectivo a los tenedores de bonos.

Estos préstamos o deudas hacen referencia aquellos que no se originan por las operaciones normales de la empresa, algunos ejemplos de deudas pueden ser préstamos bancarios, préstamos de terceras personas, etc.

Cálculo:

Cuadro N° 22: Flujo de Efectivo de Acreedores al 31 de Diciembre de 2013

Intereses pagados	66,938.43
(-) Fondos netos de la venta de deuda a largo plazo	-
= Flujo de efectivo de acreedores	<u>66,938.43</u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis: la empresa no tiene préstamos bancarios ni con terceros, por lo que no posee fondos de la venta de deuda, al tener un solo dueño la entidad se maneja con sobregiros bancarios cuando amerite el caso es por esto la razón del gasto financiero presentado en el estado de resultados integrales.

3.3.5 Flujo de caja de inversionistas

Este flujo tiene un objetivo sencillo que es mostrar los dividendos que fueron pagados menos fondos emitidos por nuevas acciones. En este caso como ya se mencionó en ocasiones anteriores la empresa pertenece a un solo dueño por lo cual no se tiene accionistas y tampoco emisión de acciones. La utilidad del año 2012 fue capitalizada debido a que fue un valor mínimo de USD\$3,161.46; por lo tanto el desarrollo de este flujo queda de la siguiente manera:

Cálculo:

Cuadro N° 23: Flujo de Efectivo de Accionistas al 31 de Diciembre de 2013

Dividendos pagados	-
(-) Fondos netos de la emisión de nuevas acciones	-
= Flujo de efectivo de los accionistas	-

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Interpretación: el flujo de efectivo de accionistas no tuvo un resultado debido a que Cereales “La Pradera” no posee accionistas sino un sol dueño por lo que no tiene valores por dividendos pagados.

3.3.6 Identidad de los flujos

La identidad de los flujos es aquel que indica que los activos que posee la empresa son iguales a los flujos pagados a los que proveen de capital a la entidad. Lo cual indica que el flujo de los activos debe ser igual a la suma del flujo de los acreedores y el flujo de los accionistas.

Este cálculo muestra que la empresa mediante sus actividades operacionales genera flujos de efectivo.

Cálculo:

Cuadro N° 24: Identidad de los Flujos al 31 de Diciembre de 2013

Flujo de efectivo de acreedores	66,938.43
(+) Flujo de efectivo de los accionistas	-
= Flujo de efectivo de los activos	<u><u>66,938.43</u></u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Soledad Gallardo

Análisis: para el periodo 2013 la empresa tiene una identidad de sus flujos valorado en USD\$66,938.43 lo cual significa que está generando flujos de efectivo por el desarrollo de sus actividades normales o cotidianas que es la producción y venta de diferentes tipos de cereales.

4 TOMA DE DECISIONES GERENCIALES

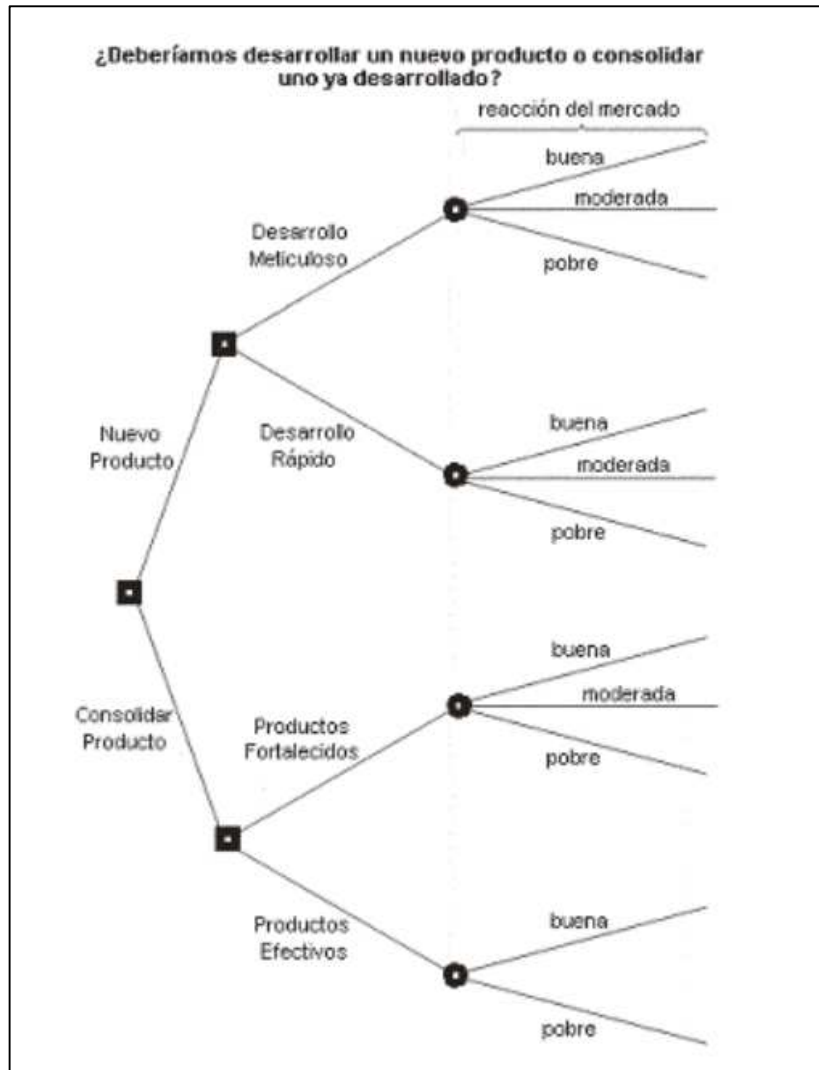
Todos los días en todo momento los seres humanos toman decisiones, pero para los ejecutivos o administradores esto es una pieza clave en el desarrollo de sus actividades en cada organización debido a que estas decisiones están relacionadas con aspectos financieros que involucran la ganancia o la pérdida de sumas de dinero significativas, y también se relaciona con el cumplimiento de las metas y objetivos establecidos por la entidad. Cabe recalcar que las decisiones de los ejecutivos varían de acuerdo a cada situación que se presente por lo tanto no se tiene una estructura o un manual para aplicar a cada caso; una característica importante es el nivel de información que se tenga disponible ya que esto constituye el punto de partida para tomar una decisión óptima y eficaz.

Las decisiones gerenciales desde el punto de vista de gestión se pueden clasificar en dos tipos como son decisiones de planificación y de control de gestión; el primero hace mención a que se va hacer, al enfoque de la empresa, y el otro tipo está ligado a si se está llevando acabo de manera correcta las actividades para cumplir los objetivos establecidos a la vez este es el complemento del control de operaciones que es el proceso encargado de verificar que cada una de las tareas o actividades que se realizan de manera individual se las esté haciendo de manera eficiente y eficaz.

Para la toma de decisiones es vital considerar el proceso que esto conlleva considerando a la comunicación como pilar fundamental de esto, una mala vía de comunicación impide que los ejecutivos puedan preparar sus planes de ejecución.

Existen técnicas para aplicar en la toma de decisiones entre las cuales se puede mencionar árboles de decisiones, redes de trayectoria.

Gráfico N° 12: Modelo de árbol de toma de decisiones



Fuente: (Estrategia Magazine, s.f.)

Elaborado por: Soledad Gallardo

Si bien es cierto todos los seres humanos pueden tomar decisiones pero existen características que resaltan en algunos casos que hacen más efectivo este proceso como son la experiencia, un buen juicio, la creatividad y otras habilidades cuantitativas, a continuación se dará una breve referencia de cada una de estas:

- **Experiencia:** esta característica es importante debido a que por los errores o aciertos que se tuvo en situaciones pasadas, se puede manejar de mejor manera los problemas que se presenten, o al menos ya se tiene una idea de lo que se debe hacer o las posibles soluciones que se pueden aplicar.
- **Buen juicio:** esto hace referencia a la habilidad que se tiene para evaluar de manera inteligente toda la información que se tiene disponible, por lo general se dice que esto se va desarrollando a medida del paso de los años y la experiencia que se va adquiriendo en cada área.
- **Creatividad:** consiste en lograr un resultado positivo y eficiente a través de la combinación de varias ideas.
- **Habilidades cuantitativas:** es básicamente la utilización de herramientas como modelos lineales o teorías, pero se debe considerar que estos modelos son solo una ayuda para tomar decisiones y no se puede reemplazar por el juicio propio de los ejecutivos de la entidad, es decir solo es un respaldo para la solución de problemas.

4.1 DECISIONES ADMINISTRATIVAS

Las decisiones administrativas están dirigidas a los ejecutivos o los altos cargos de la empresa, quienes son los responsables de realizar este proceso, y está relacionado con las estrategias de la entidad, sus objetivos, su misión. También se consideran a las decisiones diarias que se toman por problemas pequeños que dan y depende del nivel de la organización hay veces que se tiene una estructura establecida a seguir para resolver estas situaciones que se las puede llamar programadas y también existen las

no programadas que son las que se decide de acuerdo al juicio del dueño de la compañía y según la cantidad de información y tiempo que se tenga para decidir.

Aplicación: las decisiones gerenciales para estos dos periodos comparativos 2012 y 2013, el área administrativa que se centra principalmente en el dueño de la empresa es quien ha tomado ciertas medidas luego del inconveniente registrado en el 2012, como por ejemplo segregar funciones del personal y más control de las actividades que realiza el personal para de esta manera seguir con el logro de los objetivos que tiene la empresa y a la vez evitar que situaciones que perjudiquen a la empresa se repitan.

4.2 DECISIONES DE MERCADO

Las decisiones de mercadeo están relacionadas con las estrategias de marketing que podría aplicar la empresa, para esto al igual que para tomar cualquier decisión se debe tener la información suficiente, en este caso los encargados del área de marketing o si no existe este departamento el dueño de la empresa es quien debe analizar las posibilidades de expansión del negocio mediante el estudio de mercado, identificando clientes potenciales, o la opción de crear nuevos productos que cubran con las necesidades que se van dando en los consumidores día a día; este tipo de decisiones en el mundo actual se ha vuelto más común de lo que se puede pensar debido al cambio constante que se da en los mercados y las empresas que no se van adaptando a esto simplemente detienen su desarrollo y se dirigen a un posible fracaso dentro del sector al que pertenece.

Existen factores a considerar para las estrategias de mercadeo entre las cuales podemos mencionar las siguientes:

- Penetración del mercado: corresponde a aumentar la participación de la empresa en el mercado, incrementando el nivel de publicidad o en la distribución de sus productos, o a la vez reducir el precio para una mejor acogida entre los clientes, siempre y cuando estos precios sigan siendo competitivos.
- Desarrollo del producto: se basa en la creación e innovación de productos que a la vez vayan de acuerdo con las necesidades del mercado y exigencias de los consumidores, al tener productos nuevos esto también atrae a nuevos clientes, como resultado de esto ayuda a la empresa a mejorar la calidad de su producción.
- Desarrollo y expansión del mercado: estos dos conceptos están ligados debido a que tienen el mismo objetivo que es llevar los productos ya existentes a nuevos mercados o áreas que antes no habían sido considerados como consumidores potenciales.

Aplicación: como se mencionó en el segundo capítulo en el año 2012 la empresa sufrió de un fraude que afectó seriamente en el ámbito económico; en cuanto a las decisiones de mercadeo aplicadas para el 2013 la entidad se enfocó a la expansión del mercado y a al desarrollo de nuevos productos.

La primera de estas estrategias se dio por la firma de nuevos convenios con clientes entre los cuales mencionamos los siguientes:

- Baalbek Cía. Ltda.
- Cater Premier

- Codelite Distribuidora
- Fecos Comisariato
- Hotel Holiday
- Mega Santamaría (Atahualpa, Carapungo, Cayambe, Ibarra, Otavalo, Latacunga)
- Moderna Alimentos
- Nestle
- Nutradeli
- Proymar Exportadora
- Tourimpex Distribuidora
- Tradexmega Exportadora
- Tiendas industriales asociadas
- Fhalconfood

En cuanto al desarrollo de nuevos productos la empresa en el 2013 inició con la elaboración de algunos productos y también una nueva presentación de productos ya existentes entre los que se puede mencionar los siguientes:

- Frejol alegre 500gr
- Frejol bayo
- Harina para tamal 500gr
- Maizpa todo amarilla 500gr
- Lenteja
- Avena x 6 unidades
- Canguil x 12 unidades
- Sopa instantánea de arroz de cebada
- Sopa instantánea de quinua

Estas dos decisiones explican también el aumento en un 11% de las ventas entre los dos periodos, al igual que el porcentaje de utilidad que obtuvo la empresa en el año 2013, medidas que han ayudado a superar el déficit del año 2012; todo esto se llevó a cabo gracias a la adquisición de maquinaria que ha sido de gran beneficio para estos resultados favorables para la empresa, que va logrando una mayor participación en el mercado y una mejor satisfacción de los consumidores.

4.3 DECISIONES FINANCIERAS

Para este tipo de decisiones primero es necesario tener disponible la información contable de la empresa y a la vez estos datos deben ser confiables y en base a eso poder establecer los objetivos que desea conseguir la empresa; además se puede tomar como

referencia el cálculo de las razones financieras un ejemplo de estas decisiones puede ser aplicar descuentos a los clientes por pronto pago.

Uno de los temas más importantes que se consideran es el aspecto de las inversiones que puede hacer la empresa, pero para esto se debe considerar tres factores antes de tomar la decisión como son:

- El nivel de la inversión y las consecuencias que puede tener en el precio de los productos.
- Todo el proceso que lleva la inversión desde que se toma la decisión de invertir hasta que se ve implementado, muchas veces esto afecta al nivel de los productos.
- Y por último pero no con menos importancia la estructura que va a tener la inversión.

Los ejemplos más comunes de las decisiones de inversión que se analizan dentro de una organización son los que se presentan a continuación:

- Invertir en la adquisición de propiedad, planta y equipo
- Invertir en el mercado de dinero, es decir ser partícipe de la bolsa de valores
- Invertir en capital de trabajo

Para las decisiones financieras se tienen algunos modelos que sirve de herramienta y ayuda para elegir la más eficiente o la que más se acomode a la situación:

- **Modelo economicista:** consiste en maximizar los resultados mediante un proceso que sea ordenado y a la vez tenga una secuencia; una de las desventajas de este modelo es que no se puede tener toda la información necesaria relacionada con las posibles alternativas.
- **Racionabilidad limitada:** en este modelo las decisiones las toma una persona que pertenece a la parte administrativa de la empresa y con sus decisiones solo busca conseguir satisfacción pero no toma en cuenta más factores u otros posibles beneficios.

Aplicación: luego del cálculo de las razones financieras de la empresa, podemos concluir que en el año 2013 tiene un buen nivel de liquidez, y al no poseer obligaciones bancarias; esto le permite considerar la opción de invertir en algo diferente a la adquisición de activos fijos, lo cual le genere flujos de efectivo en el futuro. Debido a las decisiones de mercadeo que se tomaron en este mismo periodo se han incrementado las ventas de la organización lo cual aumentará cada vez más a medida que pasen los años y se podrá asignar más flujos para invertir que ayudarán a la expansión y crecimiento de la empresa. Al observar los resultados del 2013 se puede decir que la recuperación de la empresa se ha dado de forma rápida lo cual refleja unas decisiones acertadas por parte del dueño en cuanto a las inversiones realizadas en el periodo, recalando a la vez una disminución de los gastos de producción y de ventas.

4.4 DECISIONES GERENCIALES

Este tipo de decisiones como su nombre lo indica son a nivel de la gerencia de cada organización o de los más altos ejecutivos, muchas veces se refiere a resolver

problemas pequeños como también pueden ser de un grado más complejo; pero todo esto resuelto por los gerentes o el dueño de la entidad como es en este caso.

Para la toma de decisiones y resolver todo tipo de situaciones que se puedan presentar, existe un proceso que se recomienda seguir para que los resultados sean más efectivos o se las decisiones sean tomadas de una manera más eficiente, a continuación se detallan algunas de ellas:

- Definir el fin o resultado se desea llegar.
- Establecer las diferentes opciones que se tiene para llegar al propósito establecido.
- Determinar las ventajas y desventajas de cada una de las opciones o alternativas identificadas.
- Luego del análisis de lo positivo y lo negativo de cada alternativa, escoger la que más ventajas trae a la organización.
- Llevar acabo o efectuar la opción escogida.

Entre algunos tipos de decisiones gerenciales se puede mencionar las siguientes:

- Decisiones de rutina: situaciones que se dan de manera repetitiva y ya se conoce el procedimiento a seguir para su solución.

- Decisiones estratégicas: relacionadas con los objetivos y metas que tenga establecida la empresa, este tipo de decisiones son netamente a nivel gerencial.
- Decisiones de emergencia: está relacionado con situaciones que no se esperaban y la solución se la toma rápidamente.
- Decisiones operativas: hace referencia a las decisiones que se necesitan para que la empresa continúe con sus operaciones diarias, por ejemplo relacionada a temas del personal es decir si se contrata más gente o si se los debe despedir.

Aplicación: en cuanto a este tipo de decisiones la más importante o de mayor relevancia, el dueño de la empresa para el periodo 2013 el dueño decidió separar de la organización al personal que se identificó realizó la malversación de fondos, y también realizar un auditoría forense a la organización para identificar todos los detalles de este proceso; a la vez para remediar esto se tuvo que estructurar nuevos convenios con clientes para remediar de alguna manera este efecto, como se mencionó anteriormente y se detalló los nuevos contratos adquiridos, como se mencionó en párrafos anteriores también incrementó el número de sus empleados para una mayor segregación de funciones y más control de las tareas y responsabilidades del personal que se vio reflejado en el aumento de los gastos administrativos, pero teniendo a la vez una disminución de los gastos de producción en un 4% aproximadamente y el 1% en los gastos de ventas; todo esto siempre enfocado para el logro de los objetivos y la misión plantada por la empresa como es liderazgo en el mercado y brindar al consumidor un producto de calidad.

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

Conclusiones: representa los resultados luego de una investigación o el desarrollo de un trabajo los cuales deben tener relación y coherencia entre sí, y muestran los puntos o los temas más puntuales e importante del trabajo realizado.

- En los últimos años el gobierno ecuatoriano ha estado enfocado en el desarrollo del sector agroindustrial, con más énfasis en las provincias en las cuales se ha identificado que tiene un gran potencial para este tipo de industrias, todo esto mediante la aprobación de créditos para los agricultores, datos muy motivadores para este sector y la provincia que debido a su ubicación geográfica significa una gran ventaja para la agricultura y se debe sacar el mayor provecho de la misma, que no solo genera un beneficio para los gerentes y empresarios sino a la comunidad en general mediante fuentes de trabajo para la población.
- Luego del análisis realizado se identificó que la empresa posee un nivel aceptable de liquidez debido a que cubre sus obligaciones con recursos propios, por otro lado su nivel de endeudamiento es alto por lo que existe un compromiso alto con los acreedores; y la rentabilidad de la empresa ha mejorado notablemente para el año 2013 como causa de las gestiones realizadas en cuanto a nuevos convenios con clientes y elaboración de nuevos productos, por otro

lado la política de cobrabilidad también ha ayudado a que la empresa no tenga problemas de incobrabilidad, todo esto se concluye en base a las interpretaciones de los diferentes índices calculados.

- Las variaciones de caja reflejaron que los ingresos de efectivo que tuvo la empresa durante el periodo se dieron básicamente por las actividades de operación normales es decir relacionadas con el giro normal del negocio y se destinaron para la adquisición de activos fijos mismo que generaron beneficios para la empresa, de tal manera que un incremento del 20% en maquinaria ayudó al aumento de las ventas en un 11% entre los dos periodos.
- Las decisiones tomadas relacionadas con estrategias de ventas han sido correctas y esto se ve reflejado en el mejoramiento que ha tenido la compañía de un periodo a otro en cuanto a la liquidez, porcentaje de beneficio de las ventas, incremento de las ventas y utilidad neta, todo esto considerando lo sucedido en el 2012, otra de las decisiones acertadas fue corregir la segregación de funciones de los empleados.

5.2 RECOMENDACIONES

Recomendaciones: este término se utiliza para aconsejar o sugerir sobre un tema o aspecto puntual que puede o no llevarse a cabo por parte de quien lo recibe.

- Utilizar o hacer uso de todos los beneficios que el gobierno otorga para la industria y de esta manera expandir el mercado mucho más de lo que se encuentra en la actualidad.
- En base a las exigencias y facilidades que ofrece el gobierno mejorar la calidad de los productos que ayuden al desarrollo de una forma más rápida.
- A nivel general la situación de la empresa es buena, pero se puede recomendar mejorar ciertos índices como el endeudamiento de activos, o disminuir los días de cobranza a través de la implementación de descuento por pronto pago, de tal manera que esto ayude a un mejor desarrollo de la compañía y sus actividades.
- A pesar que el uso de los flujos de efectivo generados fue acertado por parte de la administración se debe considerar si es necesario el financiamiento utilizado, aunque no sea un monto significativo se lo pudo haber evitado.
- Se puede realizar un análisis para conocer si con la adquisición de los activos fijos ayudarían a tener una producción más eficiente que se refleje en la disminución de los gastos de producción y demás.
- Se recomienda realizar auditorías más frecuentes para identificar posibles errores o malversaciones, y un análisis más profundo para la contratación de personas.

- La empresa en los años posteriores podría considerar la opción de expandir su mercado hacia provincias en las cuales aún no se conocen sus productos.

REFERENCIAS

1. Accion Trabajo. (s.f.). *Listado de empresas en Cotopaxi*. Obtenido de http://acciontrabajo.ec/c__1__Cotopaxi__of30.html
2. Amaya, J. (2010). *Toma de decisiones gerenciales*. Bogotá: Ecoe Ediciones .
3. Banco Central del Ecuador. (Enero - Agosto de 2014). *Evolución de la Balanza Comercial*. Obtenido de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc201410.pdf>
4. Bravo Bravo, V. P. (Septiembre de 2011). *Universidad Politécnica de Madrid*. Obtenido de Metodología Lean en las Pymes Agroalimentarias Ecuatorianas: <http://repositorio.educacionsuperior.gob.ec/bitstream/28000/116/1/Metodolog%C3%ADa%20lean%20en%20las%20PyMEs.pdf>
5. Diario El Universo. (2014). *Sector Agropecuario*. Obtenido de <http://www.eluniverso.com/noticias/2014/01/04/nota/1980076/sector-agropecuario-espera-recuperacion-2014>
6. Diario El Universo. (04 de Enero de 2014). *Sector agropecuario espera una recuperación en el 2014*. Obtenido de <http://www.eluniverso.com/noticias/2014/01/04/nota/1980076/sector-agropecuario-espera-recuperacion-2014>
7. El Productor. (Enero - Abril de 2014). *Balanza Comercial del Ecuador*. Obtenido de <http://elproductor.com/2014/06/11/balanza-comercial-del-ecuador-enero-abril-ano-2014/>
8. Estrategia Magazine. (s.f.). Obtenido de <http://www.estrategiamagazine.com/administracion/la-tecnica-del-arbol-para-la-toma-de-decisiones-efectivas-herramientas/>
9. FAO. (1991). *Depósito de documentos de la FAO*. Obtenido de FAO Agriculture Series: <http://www.fao.org/docrep/w5800s/w5800s00.htm>
10. FAO. (1991). *Depósito de documentos de la FAO*. Obtenido de FAO Agriculture Series: <http://www.fao.org/docrep/w5800s/w5800s12.htm>
11. Flores, J. (2013). *Flujo de Caja*. Perú: Pacífico Editores S.A.C.
12. Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura - IICA. (Septiembre de 2006). *La Agroindustria en el Ecuador*. Obtenido de <http://www.iica.int/Esp/organizacion/LTGC/agroindustria/Documentos%20Agroindustria%20Rural/La%20agroindustria%20en%20el%20Ecuador.%20Un%20diagn%C3%B3stico%20integral.pdf>

13. Ministerio Coordinador de Política Económica. (Febrero de 2013). *Indicadores Macroeconómicos*. Obtenido de <http://www.politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/03/febrero-2013.pdf>
14. Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca - MAGAP. (2013). *Boletines Agroeconómicos*. Obtenido de <http://sinagap.agricultura.gob.ec/index.php/ano-2013-z323/descargables-z3>
15. Ministerio de Comercio Exterior. (Septiembre de 2014). *Evolución de las Exportaciones Ecuatorianas Enero/Julio 2012-2014*. Obtenido de http://www.proecuador.gob.ec/pubs/proec_eee2014_ene-sep/
16. Ministerio de Comercio Exterior. (s.f.). *Agroindustria*. Obtenido de <http://www.proecuador.gob.ec/compradores/oferta-exportable/agroindustria/>
17. Ross, Westerfield, & Jordan. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mc Graw Hill.
18. Sistema de Investigación sobre la Problemática Agraria en el Ecuador - SIPAE. (2011). *¿Agroindustria y Soberanía Alimentaria?* Obtenido de Hacia una Ley de Agroindustria y Empleo Agrícola: <http://www.sipae.com/wp-content/uploads/2013/08/Agroindustria-y-Soberania-Alimentaria.pdf>